CBN Professional

Belmiro Gomes, CEO do Assaí Atacadista, fala no podcast sobre a gestão de uma das maiores empregadoras do país B2

Sábado, 31 de agosto, domingo e segun-da-feira, 1 e 2 de setembro de 2024 Ano 25 Número 6078 R\$ 6,00

warsler com he



Executivo do Ano O CEO da Editora Globo. Frederic Kachar, é premiado pela Sociedade Înteramericana de Imprensa (SIP) A2



Rio Gastronomia Ao longo de 12 dias, a 14ª edição do evento, a maior de sua história, reuniu mais

ECONÔMICO

Anúncio de investimentos produtivos no país aumenta 24% de janeiro a julho acelerar no

Conjuntura Levantamento da Apex, este exclusivamente sobre aportes de empresas estrangeiras, mostra um crescimento de 29% no 1º semestre, para US\$ 28,5 bilhões

Anais Fernandes e Estevão Taiar De São Paulo e Brasilia

Os anúncios de investimentos produ-tivos no Brasil aumentaram 23,6% de ja-neiro a julho de 2024, em relação ao mesmo intervalo de 2023. Segundo o Bradesco, os anúncios chegaram a 362, maior número desde os 397 de período equivalente de 2020. O banco acompa-ha setores como indústris, acomiedosnha setores como indústria, agroind tria, serviços e comêrcio, mas não mede o valor dos desembolsos, porque po-dem ser diluídos no tempo.

Emissão externa ganha fôlego em setembro

Fernanda Guimarães e Rita Azevedo De São Paulo

Bancos de investimento têm promovido Bancos de investidares etem promovido reunifes com investidares estrangeiros pa-ra realizar emissões de empresas brasile-ras no mercado externo de divida. Para este mês, são esperadas cerca de seis transações, segundo fontes, inchindo nomes do setor bancário e a Raizen. A Oceânica, novata

nesse mercado, que tentou lançar sua oferta em agosto, é mais outra candidata. Com USS 16.4 bilhões em bonus neste

Com USs 16,4 Dilhotes em bonus neste ano, as ofertas já superam os USs 16,1 bi-lhões de tode 2023, seguando o Bond Radar. A expectativa é que o volume encerre o ano em ao menos USs 2/05llhões. Na janela, mi-ciada após retorno das lérias no Hemisiério Norte, as emissões podem ser antecipadas por causa das eleições nos EUA. Página C1

que os investimentos estrangeiros soma-ram 186 anúncios no 1º semestre, totali-zando US\$ 28,5 bilhões, uma alta de 29%.

zando US\$ 28,5 bilhões, uma alta de 29%.
O avanço dos investimentos está dis-perso pelos setores, mas, em 12 meses, há tendência maior na indústria. Priscila Pacheco, do Bradesco, afirma que até em segmentos que não costumam reunir muitos anúncios se observa expansão, co-por a indústria de embalament en oumo na indústria de embalagens e no sa-neamento básico, por causa do novo mar-co legal, e no setor automobilístico. Nelson Rocha Augusto, do Banco BRP,

de óleo e gás e no sucroenergético, princi-

de óleo e gás e no sucroenergético, principalmente por causa do etanol de milho. Para ele, a queda dos juros no Brasil, a maior familiaridade como governo tuda e o ambiente internacional favoruceram para os projetos "sairem da gaveta". Rocha estima crescimento de mais de 5% na Formação Bruta de Capital Flox (FBCF) em 2024 — medida dos investituentos no PBB — apõs o recuto de 3% em 2023. A taxa de investimento em relação DRB — pofiss, segue batos, da Cúdulio Frischtak, da Inter.B Consultoria. Em 2023, da 1023.

17% do PIB em 2024, mas ainda estaria de 6% a 10% abaixo dos pares brasileiros. Para ele, incertezas macroeconômicas e insegu-

ele, incertezas macroeconómicas e insegu-nança jurídica são parte do problema.

No investimento estrangeiro, USS 24,2 bilibles são para fábricas. O setor automorá-tos atrata USS 4/2 bilibles. Para especialis-tas, o programa Mover, que prevê cridino para empresa automotiva concedido pelo governo, ajudou. A Anfavea cita, ainda, o novo padrão para emissões de carbono dos automóveis, o que obriga o setor a investir em produtos e motores. Páginas A7 e A8

Crescimento do PIB deve 2º trimestre

O Produto Interno Bruto (PIB) deve ter crescido 0,9% no 2º trimestre em relação aos três meses anteriores, quando lação aos três meses anteriores, quando aumentou (88%, segundo levantamento do Valor com 80 instituições financeiras varia de 0,4% a 1,5%. Na comparação com o 2º trimestre de 2023, a mediana de 74 casas aponta alta de 2,6%, após registrar 2,5% de jameiro a março. Para 2024, a mediana das estimativas mostra um crescimento de 2,5%, pouco acima dos 2,4% indicados na úlcima pesquisa Focus, do Banco Central.

dos 2,4% indicados na última pesquisa Focus, do Banco Central. No ano passado, o PIB cresceu 2,9%. "Houve mais demanda do que se ima-ginava no 2º trimestre e iso deve cata-pultar o ano inteiro", diz Alexandre de Azara, economista-chefe do UIS 28, que projeta alta de 2,8% para o 10º em 2024. Os dados oficiais serga divulga-dos amanha pelo IBGE. Página AP

1ª Turma do SZF vai analisar suspensão do X

O ministro Alexandro de Moraes, do STR. convocou sessão virtual extraordinária para que os ministros analisem decisão que retircu do ar a rede social X. Ele Jerceu o caso para ser analisado pela Primeira Turma, colegiado que refine 5 dos 11 integrantes da Certe. O Julgamento começania à zero bora de hoje e texi duração de 24 horas. Ministros do STP vinham defendendos que a decisão ocorresse no plenário, para dar peso institucional. Moraes, no emtanto, decidiu adorar um caminho Intermediário, ao colocar a liminar para atalise de uma turma. Além de Moraes, Jazem patre do colegiado Ilávio Dino, Juiz Pux, Cristiano Zamin e Cármen Lóña. Com isso, Kassio Nu-Oministro Alexandre de Moraes, do STE

nin e Cármen Lúcia. Com isso, Kassio Nu-nes Marques e André Mendonça, indicados pelo ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), ficação fora da discussão. Página B7

Valor, O Globo e CBN sabatinam candidatos

Apartiz de hoje, os jornais Valor e O Gloa rádio CBN darão início às sabatin bo e a rádio LBN dario inicio às sabatinas com os principais candidatos às prefeitu-ras de Belo Horizonte, Río e São Paule. Ao todo, serão três semanas de entrevistas pre-senciais, que terão início às 10h 30. As saba-tinas terão transmissão ao vivo pela rádio e nos sites e redes sociais dos três veículos. Os delimente publica social de información. nos sites e redes sociais dos três veículos. Os eleitores tambiém poderão se informar pe-las reportagems e análises sobre os encun-tros. Em todas a capitais, as abatinas se-tão conduzidas por jornalistas e columistas dos três veículos. Os cinco primeiros colo-cados na correla da capital mineria aberen a série nesta semana. De 9 a 13 de setem-bro, serão ouchdos os primeiros colocados para a disputa carioca. A partir do día 16 de setembro, os veículos e primeiros do colo de-serbolm os veículos e primeiros do colo desetembro, os veiculos entrevistam os mais bem posicionados na corrida à prefeitura de São Paulo. **Página A10**

A forca do festival



sidente e diretora de marketin<mark>g do Roc</mark>k in Rio, desta icio do evento há quase 40 anos. "Sempre esteve no D

Estados gastam 14,2% mais com segurança do que no 1º semestre de 2018

Correção - No primeiro semestre deste ano, os gastos com segurança pública de 26 Estados e do Distrito Federal aude 26 Estados e do Distrito Federal au-mentaram 14,2% em relação ao mesmo período de 2018, já descontada a infla-ção, e não na comparação com a primei-ra metade do ano passado, como publi-cado na capa da edição de sexta-feira do Valor. As despesas desses entes federafi-vos na fixe a fiveram uma expansão de 38. vos na área fiveram uma expansão de 4% em relação ao mesmo período de 2023, também descontada a inflação.

Indicadores

_
E5.46.7 In
016 50 500
Oh journ
00/50000
distribution of the second
06/5/8606
45/6,2563
576.2264
F-591.19.5



Destaques

Onda de revolta em Israel

Unica de revolta como conta de Israel, após o governo de Benjamin Netanyahu ter anunciado a recuperação dos corpos de seis refêns sequestados pelo Hamas em 7 de ou-tubro. Na visão de parentes das vítimas, sin-dicatos de trabalhadores e de parte da midia local as seis refires— inchiniquem america. local, os seis reféns — incluindo um america no — fixam mortos pela falha do governo em negociar cessar-fogo seriamente. **A15**

Formação Executivos de Valor

Terminam no dia B as inscrições para o For-mação Executivos de Valor, parceria entre Fundação Getulio Vargas (FGV) e Valor, que chega à 3ª edição. Para quem jã ocupa casgo de gestão ou quer construir carreira de ce mando, é oportunidade de aprender com li-deres de empresas, como Milton Maluhy (Itaŭ), Gustavo Werneck (Gerdau), Paula Beilizia (AWS) e Cristina Palmaka (SAP), 82

Agronegócios



Além de ser um dos dois maiores mercados da Basfino agronegácio, ao lado dos EUA, o Brasil é também "o farol dos nossos negácies guand

Chegada da NFL ao país movimenta marcas

Rafael Rosas e Luana Dandar. Do Rio e de São Paulo

O desembarque da NFL (National Foot-ball League) no Brasil mostra que o país se tornou uma das grandes apostas para a principal liga de futebol americano. O evento atraiu grandes patrocinadores, co-mo Budweiser, Perdigão, Fit Combustiveis, Visa e XP, e, segundo a SPIuris, a projeção é de impacto de USS 60 milhões na econo-mia da cidade. A partida entre Green Bay Packers e Philadelphia Eagles, a primeira de uma temporada regular da NFL a ser valirada na América do Gul acti mayora. realizada na América do Sul, está marcada

para o dia 6, na Neo Química Arena. Para Ivan Martinho, professor da ESPM e specialista em marketing esportivo, o jo-

go é resultado de ações prévias que se mos-traram bem-sucedidas e justificaram a de-cisão de trazer para o país o principal pro-duto da liga. Entre as ações, cita a cração de perfil da NFL em português e uma "fan zo-ne" para acompanhar jogos. "O Kasil tema 2ª maior base de fás internacionais da NFL. somente atrás do México", diz Pedro Rego Monteiro, da Effect Sport. Págir

Expansão fiscal se combina ao mercado de trabalho aquecido



Sergio Lamucci

economia brasileira passa por um momento de expansionismo fiscale aquecimento do mercado de aquecimento do mercado de trabalho, com alta expressiva do nível de ocupação e da renda. Esse cenário impulsiona a atividade econômica, levando os analistas a projetar um crescimento do PIB no segundo de inserte da 18 central de producido de configuração de PIB no segundo configuração por de da 18 central de trimestre perto de 1% em relação trimestre perto de 12-em relação ao primeiro e de 2,5-80 u alé mais neste ano [ler mais na pâgina A4]. Essa combinação de impulso das contas públicas, especialmente por meio de transferências de renda, e vobustez do mercado de trabalho deverá perder força por la 3 fembra o praedostrumente. mais à frente, o que obviamente terá efeito sobre o ritmo da economia. Reduzir incertezas economia. Reduzir incertezas, para ter uma cotação mais baixa do dólar e retomar a ancoragem das expectativas de inflação, é fundamental para que a política monetária não jogue com força contra a atividade, num momento em que o estimulo fiscal deverá perder o impeto e o

fiscal deverá pender o impeto e o emprego e a renda terão menor dinamismo.

O economista-chefe da corretora Tullett Prebon, Fernando Montero, tem chamado a atenção para esse quadro de "enortus expansionismo fiscal" combinado a "um mercado

de trabalho aquecido e de rápida recomposição das perdas salariais", resultando mam "exmami de rendas das famílias na economia". Com base nos números mais recentes do Tesouro, Montero observa que o l'esouro, Montero observaque o gasto primário do governo central, que não inclui despesas com juros, cresceu 14,9% nos 12 meses encerrados em jumbo na comparação com os 12 meses anteriores, já descontada a inflação. É um ritmo poucas vezes alcançado na série iniciada em 1997, como na nandemia da cosid nota ele

No caso dos rendimentos No caso dos rendimentos, Monitero destaca o comportamento da Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias, um agregado calculado pelo Banco Central (BC). Em sua versão restrita, o indicados reúne rendimentos do trabalho. retine rendimentos do trabalho, beneficios previdenciários penediros transferências de programas sociais, excluindo recursos de aluguéis aplicações financeiras, afém de descontar gastos com impostos. Montero faz uma desagregação da renda do trabalho e das

transferências e benefícios fiscais (como programas sociais e aposentadorias). A massa de ndimentos do trabalho está em rendimentos do trabalho esta em alvel recorde, incluindo aí os funcionários públicos da ativa, que embam nas estatísticas da Pesquisa Nacional por Amustra de Domicífios (Pnad), do IBGE, Já os

beneficios previdenciários e transferências de programas sociais retomam o pico atingido na pandemia, diz ele, Montero observa que nos 12

meses até julho, o conjunto da renda disponivel das famílias, no conceito rito sobe 18.3% acima da restrito, sone 18,3% actma ua inflação em comparação com 2019, o ano anterior à pandemia. Desagnegando os rúmeros, os rendimentos do trabalho avançaram I 1% nesse período, enquanto astransferê beneficios cuscuram 31.2% nos dois beneficios cresceram 31,2%, nos dois casos também descontada a inflação, calcula ele. São mímeros que explicam a força da senda e do consumo, resume Montero. "A conjuntara se diferencia não tanto pelo fiscal expansionista ou, pelo passe do de republica forces.

pelo mercado de trabalho forte, quanto pelo fato de ocorrerem em paralelo", afirma ele, em relatório. paralelo", afirma ele, em relatório.
"O desemprego em mínimos
históricos vern juntamente a um
dos piores déficits primários fora
da pandemia." Na exita-feira,
foram divulgados os números do
mercado de trabalho dos três. mercado de Trabalho dos reis meses até julho e o resultado fiscal do setor público consolidado de julho. A tasa de desemprego no trinestre até julho ficto ue m 6,8%, a menor para o período desde o começo da série, em 2012, Jão de feite primário nos 12 meses até julho fictou em 2,29% do PIB, ou R\$ 257,7 bilhões, no caso do setor público consolidado, que engloba União, Estados, municípios e empresas estatais, com exceção do robras e Eletrobras. No caso do governo federal, o rombo é la major -- 2.42% do PIB

ainda maior — 2,42% do Pili, ou R3 271,7 bilhões. Dadoo tamanho do impuiso fiscal e da força do mercado de trabalho, há uma força que segura um crescimento ainda mais forte, na visão de Montem. Para ele, é a combinação da política morterária, com juros elevidos, e das condições financeiras (o conjunto formado por indicadores como câmbio, juros fintros, bolsa de valores e risco país). "O empumho de rendas hoje di enorme impulso que os juros suavizar, mas a amanhã visão de Montero. Para ele, é a suavizam, mas amanhã precisaremos de espaço para cortar [a taxa de juros]. Até lá, é imperativo

Ja taxa de junos J. Até lá, émperativo que espectativa fiscuis e monetárias não dinamitem o censário para taxas más baixas", diz Monerca. Nos privâninos meses, o expansionismo fiscal deverá diministi — o consenso de mencado aponta para um deficir primário de 0,65% do PIB no acumulado de 2016. Abeira por para para pro-2024, e hoje o rombo roda na casa de 2,3% a 2,4% do PIB em 12 meses. Além disso, o mercado de trabalho em algum momento deverá perder folego. Desse modo, é fundamental preservar o terreno para juros menores, segundo ele.

"O pior dos mundos é um ajuste parcial e pouco crivel que combine o contracionismo fiscal com a desancoragem monetăria", adverte Montero.

Hore, a discussão é se o Banco Central (BC) variatimentar os juro Central (K.) von aumentar os juros, que já estão elevados. O dólar caro e as expectativas de inflação desancoradas, com dúvidas sobre o quadro fiscal, apontam para altas da Selic neste ano. Reduzir as incertezas sobre as contas públicas e sobre a atuação do BC a partir de 2025, com a mudança no comando da a mudança no comando da instituição, seria importante para evitar um novo aperto monetário, ou no mínimo para impedir que ele seja forte e prolongado. Como o nesultado das contas públicas deverá ser menos expansionista nos próximos meses e o mercado de priorimos meses e o mercado de trabalho tende a perder gás, a ecunomia poderá sofrer uma desaceleração mais acentuada num ambiente de juros mais altos. O governo ainda pode agir para que esse quadro não se materialize. No entanto, a faita de disposição

No entanto, a tatta de disposação para enfirentar estruturalmente o quisste fiscal pelo lado das despesas, o que seria essencial para reverter expectativas negativas, indica que isso não deverá ocorter.

escreve quinzenalmente E-mail: sergio lamucci@valor.com.br

Meios de comunicação Criada para defender a liberdade de expressão na América Latina, a entidade sem fins lucrativos presta atenção também aos grupos do setor que apresentam bons resultados

Por projeto de transformação na mídia, SIP dá prêmio de Executivo do Ano a Kachar, da Editora Globo

se: "Você não entende de Recursos Humanos, mas vou lhe passar essa área também porque um dãs você vai ser CEO". A previsão do chefe se concretizaria seis anos depois, quando o executivo passou a lide-rarum ousado projeto de transfor-mação digital e modernização da empresa, que hoje inclui os jornais Valor, "O Globo" e "Extra" — Ka-Valor, "O Globo" e "Extra" — Ka-thar também comanda há algums anos as rádios, incluindo a CBN. Em reconhecimento a esse traba-iho, Kachar foi eleito Executivo do Ano pela Sociedade Interamerica-na de Impresas (SIP). Criada para defender a liberda-da de descripción de liberda-

de de expressão na América Latina, a SIP é uma entidade sem fins lua SIP é uma entidade sem fins lu-crativos que começou a prestar atenção também aos grupos de midia que apresentam bons resul-tados. E foi assim que o trabalho de Kachar, diretor geral da Editora Claba de Gistras Chicado Rão Globo e do Sistema Globo de Rádio, chamou a atenção do júri, que dio, chamou a atençao de junt, quie the entregaráo perêmio em ceimó-nia em outubro, em Córdoba, Ar-gentina. "No meio de um ambien-te tão disputado, com tantos lide-res talentosos, fico feliz com essa preciosa premiação", dix Acabar. "E o sucesso e os bons resultados como empresa até aqui são fruto da equipe de 2,3 mil pessoas. Nin-guém faz nada sozinho."

guém faz nada sozinho."
Este ano, a SIP também conce-deu o prémio Grande Amigo da Imprensa 2024 para o Centro Knight para o Jornalismo nas Amé-ricas, fundado em 2002, no Texas,



elo jornalista brasileiro Rosental Calmon Alves. Segundo o presi-dente da SIP, Roberto Rock, o bente da Sir, Roderto Rock, o Knight tem desempenhado "papel fundamental no treinamento e de-senvolvimento de jornalistas na América Latina e no Caribe, apoiando fortemente a missão de etalecer o jornalismo por meio de programas de treinamento ino vadores, conferências impactantes

vadores, conferências impactantes epublicações valionas". Composta por 1,3 mil publica-ções e com sede em Miami, a SIP também concedeu a Jaime Bedoya, do Perú 21, o prêmio de Sustenta-bilidade, por sua iniciativa Suple-

itos 21. A proposta foi reco nhecida por su estratégia para ge

inhecka por sua estrategia para ge-rar novas receitas por melo de su-plementos e campanhas de infor-mação para empresas clientes. Rock destacou o papel de Ka-char "na expansão dos negócios de comunicação da empresa, que incluiu a criação das Edições Glo-bac Condo Risteras Subsectos de 2010. bo Condé Nast em julho de 2010. uma joint venture com a Condé Nast", Segundo a SIP, a Editora Nast", Segundo a SIP, a Editora Globo "tem navegado habilmen-te na dinâmica de mudança do consumo de midia". Kachar diz que esse aprendiza-do "levou alguns anos". Exigiu, so-

bretudo, o rompimento com um modelo que, ao longo de décadas, permitia às empresas de comuni-cação "segurar" a noticia para pu-bilicá-la só no jornal do día seguin-te. O desalão, diz, foi preservar o ta-lento de equipes de jornalismo, com "repertório, autoridade, pro-fundidade. a comprohensamo fundidade e acompanhamento amplo da realidade", sem perder devista o "timing do leitor". Ele decidis tirar proveito da

Ele decidis tirar proveito da tecnologia que acompanha a mí-dia digital para perseguir os pas-sos do leñor, detectar suas aspi-rações. "A maravilha do mundo digital é poder rastrear", afirma.

Se antes as empresas de comuni-cação não a sabaim se a pessoa que comprou o jornal sequer o fo-lheava, o sistema digital permite saber quais noticias foram as matis lídas e até o tempo que o fei-tor dedicou a cada uma. "É a combinação das competências editoriais que nos levaram até aquele momento com a babiliaquele momento com a habilidade em incluir os dados no pro-

dade em incluir os dados no pro-cesso decisório que nos permitiu dar um salto e efetivamente me-dar a cultura", explica, "Precisamos nos diferenciar daquele que apenas leva a infor-mação. Ir mais fundo nos temase não só produzir conhecimento o percepção de realidade mais serada mas também inspirar o apurada, mas também inspirar o leitor, qualificá-lo para crescer em suas ambições, profissionais ou pessoais", afirma o executivo. "Es eo leitor não vier até não vier até não vier até não este de la companda del la companda de la companda del companda de la companda del companda de la companda del co

Kachar, sincronia entre todas as Kachar, sincronia entre todas as áreas da empresa, da financeira e da comercial aos jornalistas. "Cos-tumo dizer para as equipes: não existe melhor fonte de informação para a área comercial do que ler o Valor. Isso prepara nosso vo a ter uma conversa de alto nível com o anunciante e construir uma

com o anunciante e construir uma solução de midia", destaca, A partir da audiência, que Ka-char considera "o coração do ne-gócio", a publicidade deixa de sim-plesmente vender um espaço de mídia para oferecer soluções. "Precisamos entender os desafios de negócio dos nossos parceiros. De-senvolver soluções customizadas senvolver soluções customizadas que conjuguem nossa capacidade de produzir conteúdo branded pa-ra os diversos contextos em que le-mos autoridade, com formatos mais variados, o que incluí semíto, verticais de conteúa

m, verticais de conteuer, avai-cões de produtos e mui no ortro. A troca de informações e, as áreas tem diferenciado o gr po com 2,3 mil funcionarios trabalham em três jemais, vistas, três rádios e 25 sites. O cance de Editora Globo, Sistes Clabo de Padio nos contentos Globo de Rádio nas redes soma mais de 50 milhões de vis tantes únicos, excluindo a sobre

tantes unicos, exchinido a soure-posição entre produtos. A nova ambição do grupo é cruzar fronteiras. O primeiro passo foi dado este ano com eventos na China e em Nova York, eventos na China e em Nova York, que uniram empresários e auto-ridades do Brasil e do país anfi-trião para discutir as relações con-merciais. *O Brasil vem recup-rando protagonismo e poderá chegar ao fim da década entre as cinco maiores economias do mundo. Seja pelo tamanho, re-cursos naturais, transição ener-cussos naturais, transição enercursos naturais, transição energética ou pelos cenários dos ou-tros países", destaca Kachar. "Precisamos levar nossa marca

tros países", destaca Kachar.
"Precisamos levar nossa unarca
para fora, mostrar nossa capacidade de gerar conteúdo de interesse não só para brasileiros. Se os
investidores quiserem se aprofundar sobre o que acontece no Brasil
o Valor que ales são tem eles" é o Valor que eles vão ter que ler", diz o executivo, ao comentar so bre o projeto de oferecer o con

bre o projeto de oterecer o con-teúdo do jornal em inglês.

Para se atualizar sobre o que acontece em cada setor, Kachar mantêm agenda intensa de en-contros com executivos de todas as âreas. A "curiosidade jornalistica", como ele define, o ajuda nes sa maratona. O executivo se intesa maratona. O executivo se inte-ressa por jornais e revistas desde os sete anos de idade, inspirado pelo hábiro de leitura dos pais— costumava começar a ler pelas úl-timas páginas, onde estavam as notícias de futebol e de carros.

Índice de empresas citadas em textos nesta edição

3R Petroleum #4 ABC Associados 82 Agência Jogo 88 Agência Jogo 88 Agência 189 Ajinos 186 Aliang CZ Alpargatas 86 Aains 86

Asset Atacodes.
Atacadas M2
Basic of America
Bayer Kh0
Blaccogres M1
Blindso M1
Blonexo M1 ica C1

Brava Energia B4 BRF B8 BTG Pactual B4

Heatmap 88 Hughesnet 87 Food 86 Ital C1, C8

Naturgy **91**

Driz Partners 64 Pátria 66 Petrobras 80

Santanoe Shell BL Sky Master B4 File C1

UBS C1 Vale 81 85 BB ktold BO



Com o Itaú Empresas, posso dormir tranquila: sei que meu dinheiro está seguro.

Júlia Vergueiro

Fundadora da Nossa Arena e Sócia do Pelado Real FC

Júlia Vergueiro é uma empreendedora social que sempre foi apaixonada por futebol.
Ela tem duas empresas que nasceram e cresceram com o apoio do Itaú Empresas: uma escolínha de futebol para mulheres e um espaço de esportes. Para a Júlia, confiança é muito importante na hora de gerir um negócio. Por isso ela conta com o Itaú Empresas, que dá a segurança de que ela precisa para ficar tranquila e continuar trabalhando para impactar a vida das pessoas.

Na hora de empreender, escolha o time certo. Seja cliente de quem joga junto do empreendedor brasileiro.



Abra sua conta.



Conjuntura Analistas esperam resultado da atividade até mais forte que no começo do ano

PIB pode trazer nova surpresa positiva no 2º tri, estimam economistas

Marta Watanab De São Paulo

O impacto das enchentes no Rio Grande do Sul sobre a atividade assustou, a princípio, economistas e sustou, a princípio, economistas e ameaçou o desempenho do Pro-duto Interno Bruto (PIB) do Brasil no segundo trimestre. Com a recu-peração local, ao menos inicial, além do esperado e a sustentação da economia nacional aquecida, no entanto, analistas apostam, agora, que o avanço do PIB no se-rundo trimeste pode ser a sé um condo trimestre pode ser a sé um productivos podes pode ser a se um productivos podes ser a ser ser a ser a ser a ser a ser um productivos podes ser a ser

agora, que o avanço do PiB no se-gundo trimestre pode ser alé um pouco maior do que no primeiro, que já havía surpreendido. Pesquisa do Valor com 80 insti-tutições financeiras e consultorias mostra que é esperada alta media-na de 0,9% para o PiB no segundo. trimestre, ante o primeiro, quando subiu 0.6%. O intervalo das projesubiu 65%. O intervalo das projetas é graude, variando de 10,9% a 1,5%. Fm relação ao segundo trimer de de 2023, a mediana de 74 desas aponta ata de 2,6%, vindo de 2,5% de janeiro amarco.
O dados oficiais serão divulgados amanha às 9h pelo IRGE.

Para 2024, a estimativa mediana de 6,00%. Punco mais como PIR GESERA 2025 de settimativa mediana.

é que o PIB cresça 2,5%, pouco mais do que os 2,4% indicados na última

do que os 2,4% indicados na última pesquisa Focus, do Banco Central (BC) com agentes de mercado. "Representa a sicia de que esta-nos com uma economia mostran-do um perfil de atividade que não está desacelerando como era esperado", afirma Felipe Sichel, econo mista-chefe da Porto Asset jetar alta de 1.1% para o PIB no se-

jetar alta de 1,1% para o PIB no se-guado trimestre, ante o primeiro. "É bem verdade que o BC vinha cortando os juros desde meados do ano passado e leso, de alguma forma, tem de bater na atividade. Mas, quando a gente considera o que o BC e outras pesquisas indi-cama que seria o hiro pentra lacuscam que seria o juro neutro (aquecam que seria o juro neutro Jaque-le que não acelera nem contrai a economia] e combina com as ex-pectativas de inflação, a taxa Selic deveria continuar restritiva. Mas, observando os dados de atividade, essa restrição não se mostra", diz

Isso é corroborado, segundo Sichel, por outros indicadores, como o indice de atividade do BC, o o indice de alividade do IK., o BIC-Br, que segundo trimestre, em relação ao primeiro. Ao mesmo tempo, as pesquisas do BIGE mostraram atta para a indis-tria e os serviços de 0,7% cada no segundo trimestre, enquanto o var-rio a amoliado, atrançon 0.3% "Torejo amoliado avancou 0.3%. "Todos os indicadores de mercado de dos es indicadores de mercado de trabalho esta com performance razoavelmente robusta. Você olha para os dados de crédito na ponta e não há muito motivo de preocupação também", acrescenta Sichel. Para Alexandro de Azara, ecomomista-chefe do UBS BB, é possível ainda que a redução de oferta no BBO Grande do Sul por causa das

ainda que a resuçan de oterta no Río Grande do Sul, por causa das chivas em maio, tenha gerado crescimento de outras regiões, pa-ra atender à demanda da popula-ção gaúcha. "O resto do Brasil pode ter crescido mais do que se imagi-nava. Mesmo com o desastre das chivas. homo com o desastre das chivas. homo com o desastre das chivas. homo com pose no carel. chuvas, houve surpresa no cresci-

chuvas, house surpresa no cresci-mento do PB agregado no segun-do trimestre", afirma Azara, que projeta um avanço de 1,3%. Do Iado da oferta, a expectativa mediana é que a indústria passe de queda de 0,1% no primeiro trimes-tre para alta de 0,7% no segundo. "Ai indústria não performou Lão Dema no zeimeiro trimestre nem

bem no primeiro trimestre nem muito no ano passado. Esse segun-do trimestre é de uma indústria um pouquinho melhor, via, principalmente, a extrativa", dix Laiz Car-

paimente, a extrativa", cue Laiz Lai-valho, economista do BNP Paribas, citando como exemplo o petróleo. A construção, acrescenta Carva-lho, também pode dar uma contri-buição positiva para a indústria, mas nem tanto quanto já foi", diz. De maneira geral, o PIB do se

De maneira geral, o PIB do se-gundo trimestre, pela ótica da oferia, deve ser pusado mesmo pelos serviços. A mediana do le-vantamento do Valor indica crescimento de 0,8%, na compa-ração com os três meses imedia-tamente atrictores. A fuda curtamente anteriores. Ainda que seja uma desaceleração em relação à alta de 1,4% do primeiro trimestre, economistas conside-

trimestre, economistas conside-ram o número forte.
"Os serviços continuam a ser um grande propulsor", diz Car-valho, que projeta alta de 0,9% para o PIB do segundo trimestre, nte o primeiro, e de 2.2% paras aponta que a estimati-I tem viês de alta e pode va anual te

va anual tem viés de alta e pode ser revisada para cima em breve.

Mais cautelosa, a dintelligence espera altas de 0,5% para os servicos no segundo trimestre, de 0,4% para o PIB no mesmo período e de 2,1% para a atividade no ano.

"Acho que hoa para da propositione de para periodo e de para de

2,1% para a atvidade no ano.

"Acho que boa parte das pro-jeções atinda não está contem-plando a questão do Rio Grande o Sul. A gente olha os pesqui-sas de alta frequência do IBGE e parece que elas não capitaram direito o efecto das enchentes. Até por isso o IBC-Br acabou sendo super forte no trimestre, mas a gente sabe que, muitas vezes, o PIB mostra um quadro dos dados", diz Bruno Lavieri, economista-chefe da 4i, Segundo ele, houve proble-mas, por exemplo, com a ponde-

mas, por exemplo, com a ponde-ração das pesquisas mensals do IBGE para o Estado. "Na pesquisa de serviços, quando abriram as praças de pedágio, consideraram um volume de tráfego passando a preço azen. Esos trouxe uma dis-torção grande para o indicador, o que dificulta entender o que aconteceu por 18, a magnitude do impacto econômico", afirma. A premissa de um cério mais

do impacto econômico", afirma, A premissa de um efeito mais forte das enchentes sobre a ativi-dade foi espalhada pelos setores nas prujeções da 4l, mas Lavieri re-conhece que os serviços tendem a ser o mais aferados no curto pra-zo. "Aquiño que se deixon de consu-mir de serviços em determinado períodos não se rusosme ritus veperíodo não se consome duas ve período não se consome duas vezes no moniertos seguinte. Na indústria, em alguma medida, você consegue abrir um segundo ou terceiro tumo e repor a produção que não teve no período anterior." Entre os fatores da oferta, o único que deve registrar queda no segundo trimestre, de 28 pola expertativa mediana. 6 a servor-securida de securida de secu

expectativa mediana, é a agrope cuária, que costuma concentrar a irte da sua produção no

maior parte da sua produção no primeiro trimestre.

Para Diego Martins Silva, geren-te de análise macroeconômica da Petros, que projeta alta de 0,9% para o PIB no segundo trimestre, ante o primeiro, o setor agropecuário terá pouca influência no resultado. "Estimamos crescimento de 0.9%

"Destaque positivo foi a resiliência de setores cíclicos" Diego Martins



do PIB ex-agropecuária no segun-do trimestre, após alta de 0,6% do período anterior", afirma.

Ele chama a atenção para a resi liência de "setores cíclicos" no se gundo trimestre, simbolizada pelo rescimento relevante nas suas es timativas, da indústria de transfor umatovas, da industria de transfor-mação, de 1,8%, e da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF, medi-da para os investimentos no PIB), de 1,6%, ambos na comparação ao eim trimestre

devem seguir puxando a ati-ide pelo lado da demanda ainda que desacelerando, com altas medianas de 2.5% e 0.9% no segundo trimestre, pela ordem, vindo de 4,1% e 1,5% no primeiro

vindo de 4,1% e 1,5% no primeiro trimestre, respectivamente.

"Houve mais demanda do que se imaginava no segundo trimes-tre e Isso deve catapultar o ano in-teiro", diz Ázara, que projeta alta de 2,8% para o PIB em 2024.

O grande destaque na deman-da, dizem economistas, é o consu-mo das famílias. "Essa é a história que tivemos no ano passado, no primeiro trimestre deste ano e que continua", afirma Carvalho.

"Estamos com um mercado de "Estamos com um mercado de trabalho superaquecido, a taxa de desemprego está nos menores ní-veis históricos. As pessoas están mais empregadas e com salários trañores. Também temos mais be-nefícios sendo pagos, seja pelo au-

21/24 21/24 2024

mento do Bolsa Família, seja por outros benefícios previdenciários. Então, a renda disponível está maior, e a demanda das famílias.

maior, e a demanda das familias, mais alta[†], diz Carvalho.

Martins, da Petros, e mais contre-loso em relação ao crejcimento do consumo das familias no sega, do trimestre. Apesar de reconhecer-"importante crescimiento da tend^{*} no período", ele espera um re-dica próximo à estabilidade - vela data de 0,2% frente ao primeiro tra-mestre —, por causa da ja élevada base de comparação deixada pelo-nimiento frimestre. primeiro trimed

No caso da FBCF, Carvalho, do BNP Paribas, destaca a recupera-ção dos investimentos com uso do crédito. "Vemos recuperação, mas ainda é um nivel abaixo do que a gente costuma ter", pondera.

Por fim, o setor externo deve

oferecer mais ruma contribuição lioterecer mais uma contribuição in-quida negativa ao PIB, já que a ex-pectativa mediana é que as expor-tações cresçam 2% no segundo tri-mestre, ante o primeiro, e as im-portações subam 7.5%. Olhando à frente, Azara, do UBS

8B, pondera que seu número forte para o PIB do segundo trimestre para o PIB do segundo tranestre não significa que a atividade conti-nuará nesse processo. Ele diz espe-rar desaceleração do PIB para uma alta de 0,4% no terceiro trimestre e contração no quarto, em meio ao impacto da interrupção no ciclo de queda de juma so verson term. de queda de juros, ao mesmo tem po em que ficam mais para trás efeitos do impulso fiscal e das

"Acreditamos que o bom mo-mento da atividade econômica se deve a efeitos defasados de im-pulsos fiscais do início do ano, omados à robustez do mercado somados à robustez do mercado de trabalho. Com a dissipação dos choques do primeiro tritues-tre, esperamos uma desaceletação do ritmo de crescimento no segundo semestre, terminando o ano com crescimento do PIB de 2,68%, afirma Martins. Sichel, da Potro Asset, ainda espera alta de 0,9% para o PIB do territo tritues tra une o segundo.

ceiro trimestre, ante o segundo, e diz que os riscos são no sentido de diz que os riscos são no sentado de que sua projeção de 2,5% para o PIB do abo seja marginalmente maior. "Para o quarto trimestre, deveria começar a normalizar um pouco e ter uma desaceleração um pouco este uma desaceleração por projecto. colocar um viés para essa projeção, também seria de um quarto tri-mestre mais forte", afirma.

"Boa parte das projeções não está contemplando a questão do RS Bruno Lavieri

Atividade aquecida

indental Ame	6.124.9	47.115 Mail	Street, or
	×17/24°	x 2T/23	
4iritelilgence	0.4	26	2,1
Capital Economics	0,5	1.6	1.8
Citi Brasil	0,5	1,3	2
EQJ Asset	0.6	2	22
Morgan Stasley	0.6	24	23
Principal Clantas	0,6	2	2,1
Sicredi Asset	0.6	1,4	5
Austin Raling	0,7	2,6	1,9
Banco Daycoval	0.7	2.1	2,4
Coface	0,7	ND	2.2
Santander	0,7	2,3	2,3
Suno Research	0.7	2	2.3
Trafalgar Investimentos	0.7	1.5	2
Wealth High Governance (WHG)	0.7	2.2	2,3
Western Asset	0.7	2,7	2.6
Banco Bosy	0,8	2,5	2,9
Banco do Brasil	8,0	1.5	2,6
BRP	8,0	2,2	2.7
Gap Asset	0.8	2,3	25
Guide Investimentos	0.8	2,4	2,2
Inter	0.8	2.6	2,5
Neo Investimentos	0.8	2.3	2.5
Paroná Banco	8,0	2,4	2.4
Stored	0.8	L5	2.4
Tendéncias Consultoria	0.8	2.3	23
ARC Brasil	0,9	2.6	2,6
Armor	0.9	2,6	25
ARX Investimentos	119	26	2,5
Ativa	0.9	2.5	23
ASA Investments	0,9	2,6	2,5
Banco BV	0,9	2.5	2,5
Bandays	0.9	2,7	2.7
6NP Paribas	0.9	- 4	2,2
BOCOM BBM	0.9	2.5	2,5
STG Pactual	2.9	2,7	2.4
Baysidebrazil	0,9	2,6	2.5
FGV lbre	12.9	2.6	2,3
Galapagos Capital	0,9	1,7	2.2
Mad Unibanco	D.9	2,6	2,5
Novus Capital	0.9	2.6	2.6
Occam	0.9	2.7	27

	H 17/24"	x 27/23	
Parcitas Investmentos	0.9	2.6	24
Petros	0.4	2,6	2.6
PicPay	0.9	2,6	25
Rio Bravo Investimentos	0,9	2,6	2.3
Santailder Asset Management	0.9	2,6	2.5
Way Investimentes	0.9	1.7	23
Banco Master	1	2,7	2,6
BB Asset	1	2,2	2.8
Bradesco	1	2.7	2.3
G5 Partners	1	2,8	25
JGP	1	2,8	2.7
Kinitro Capital	1	2,8	2.7
LCA Consultores	1	2,7	2,6
MAG Investimentos	1	3	2.5
MCM Consultores	1	8.5	ND
Pisaco	1	3	2,3
Rabobask	1	2,3	2.6
SOMMA Investimentos	1	2,7	25
Tenax Capital	1	2,8	2,6
XP	1	2.7	27
Banco Pine	1,1	Ŷ	2.6
Citrino Gestão de Recursos	1.1	2,6	2,6
JF Trest	3.1	2,8	2.8
Medley Advisors	1.1	1,8	2.3
Porto Asset Management	1.1	2,1	2.5
Terra Investimentos	1,1	2,8	2.6
Anolise Economica	1.2	2,1	25
C6 Bank	1.3	3,1	25
J.P. Morgan	1,2	3	29
MB Associatios	1.2	2,6	2,4
Planter	1,2	3,2	2,4
UBS 88 28U	1,3	3,2	2,8
Trester & Associados	1.5	2.2	2.4
Acrefi	ND	ND	2.5
BRCG	ND	2,5	2.3
Deutsche Bank	ND	ND	25
RB Investimentos	ND	ND	2.5
ASBC	ND	ND	2.3
Bank of America	ND	ND	2,7
Itaŭ Asset Management	ND	ND	3.1
MEDIANA	0,9	2,6	2,5

	2T/24 x 1T/24°	2T/24 x 2T/23	2024	
Oferta				
Agropecuária	-2,0	-2,4	4.5	
Industria	0,7	3,3	2,6	
Serviços	0,8	2.7	2.6	
Demands				
Consumo das familias	0.9	4,0	3,1	
Consumo de governo	0,3	3,6	1,6	
Formação Bruta de Capital Fino	2,5	5.0	4,0	
Exportações	2,0	3,5	4,0	
Emportações	7,5	14.2	6,9	

Forte Congluence englished from some finite optical control of control of the CATALA Manager Consol Million Bodget





Nascemos como a principal companhia independente de óleo e gás do Brasil, fruto da combinação da 3R Petroleum com a Enauta. A partir da junção de duas forças, somos da **terra e do mar**. Com a bravura que é a nossa marca.

Para maximizar resultados e gerar valor.

www.bravaenergia.com B3: Brava, ticker: BRAV3

Contas públicas Estratégia do governo em relação à política fiscal esbarra na falta de sinais mais contundentes na contenção de gastos

Proposta de orçamento busca reforçar credibilidade

Lu Alico Otta

Com as contas públicas sob forte escrutinio do mercado, a equipe te escrutário do mercado, a equipe conômica preparos um Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2025 que busca reforçar a credi-bilidade da política fiscal. A estra-tégia esbaira, porein, na faita de son-nais mais contundentes na con-tenção de despesas, principalmen-tegastos objetador disco-tos de la consenção de despesas, principalmen-tegastos objetador disco-nais mais comparativos. As esta-tualmente de la con-ceptado de despesas, principalmen-gastos objetador disco-camente de la consenção de la con-ceptado de la con-

o momento delicado na relação com o Compersos Nacional deixa pontos em aberto. O sinal mais daro e objetivo da intenção do governo de cumprir a meta fiscal de déficit zero é que a peça orçamentaria prevê perfeito equilibrio entre receitas e despessa m 82.3 em 182.3 em preservo.

equilibrio entre receitas e despesas mil 82,39 e illibrios para o gowerno central. A peça mira o centro da margem de tolerância. Do lado das receitas, tenta-se passas ideia de "normalidade", an medidas novas para elevar arrecadação são semelhantes às já lançada desde 2023. A maior parte se-que directivas que vêm desde o infra desde con la companio de sema desde con la coda porta das desde 2023. A maior parte se-gue diretrises que vêm desde o inf-cio da gestão de Fernando Haddad na Fazenda: buscar a conformida-de e corrigir distorções. Das mudanças consideradas no PLOA pelo lado das receitas, mui-

cuitivo. O governo espera arrecadar R\$ 26,4 bilhões com transações tri-butărias de grandes empresas, por exemplo, e mais R\$ 30 bilhões com o programa de transações da Re-ceita, Outros RS 20 bilhões são esperados com aperto do controle sobre uso de incentivos fiscais,

sobre uso de incentivos fiscais.

A parte que depende de aprova-ção do Legislativo, as chamadas "receitas condicionadas", soma R\$ 46,7 bilhões. É integrada, por exemplo, pelos R\$ 17,9 bilhões esperados com aumento das alíquo tas da Contribuição Social sobre Lucro Liquido (CSLL) e da tributatucro tiquido (CML) e da monta-ção sobre Juros sobre o Capital Próprio (JCP). Além disso, foram adotadas estimativas mais conser-vadoras para receitas que não apresentaram a performance esperada. Os ingressos com acordos após julgamentos do Conselho nistrativo de Recursos Fiscai Administrativo de Recursos Fiscais (Carf) foram estimados em RS 28,5 bilhões, ante RS 54,7 bilhões este ano. As receitas com concessões no Ministério dos Transportes fica-ram em RS 10 bilhões, em contras-te com os RS 34,5 bilhões original-mente previstos em 2024.

mente previstos em 2024.
Há um ponto de incerteza sobre as medidas de compensação da desoneração sobre a folha de pa-gamentos. Anida não foi aprovado na Câmara dos Deputados o proje-to de lei que trata do assunto.

Do fado das despesas, maior onte de preocupação do mercado, o sinals de ajuste são escassos. Efe-vamente, o que foi considerado m redução de gastos no PLOA 025 são os R\$ 25,9 bilhões a se-mandado de partos de bre-salado de partos de pre-parado de prerem obtidos com a cessação de be-

rem obtidos com a cessação de be-neficios pagos indevidamente. Porêm, féculcios ressaltam que as despesas estão estimadas em 19,3% do PIB, A média no periodo de 20% do PIB, A média no periodo de 20% do PIB, A média no periodo de 20% do PIB, A Média disso, dizem, está em presenta de presenta d está em curso forte ajuste fiscal, com as contas do governo central saindo de déficit de R\$ 230 bilhóm saindo de dericit de 18 2.90 bilhões este em 2023 para R\$ 28,8 bilhões este ano, um ajuste da ordem de 85%. As despesas obrigatórias so-marão R\$ 2,71 trilhões em 2025 e R\$ 2,9 trilhões em 2026. A conta

de beneficios previdenciários al-cançará R\$ 1,01 trilhão no ano

cançară RS 1,01 trilhâo no ano que vem, ante RS 923 bilhôes es-timados este ano. A revisân de gastos, dizem os técnicos, pode ir além dos RS 25,9 bilhôes. Porém, ainda não foram divulgados detalhes sobre cutto tres es espandida.

como será expandida. Além disso, não foram abando-nadas as discussões sobre os ajustes estruturais cobrados pelo mer-cado. Por exemplo, "modernizar" a indexação de algumas despesas. Essa é uma discussão que segue vivo entre os recincos da área econô-mica, apesar das resistêricias den-tro do próprio Executivo. Elá duas semanas, foi incluído

tro do próprio Executivo. Elá duas semanas, foi incluido no projeto de lei que trata da divi-da dos Estados um dispositivo que mudava o conceito de Receita C rente Liquida (RCL), retirando dela rente Liquida (RCL), retirando dela componentes como concessões e royalties. Com isso, seria possível desacelerar o crescimento de des-pesas atreladas à RCL, como o piso de gastos com satide e as emendas parlamentares. O dispositivo foi composição de la composição de parlamentares. O dispositivo foi composição de la composição de parlamentares. O dispositivo foi constituido de parlamentar de la composição de la c

parlamentares. O dispositivo foi retirado da proposta a petido da Casa Civil. Mas a ideia segue en parta, informa-se neo Sastidores. Do mesmo naipe, está em deba-tenova regra que limitaria o create-nento de emendas parlamenta-ao ocçamento ao mesmo ritmo das demais despesa discricionárias do governo. A ideia está expressa na para conitiva emitida dos tries. na nota conjunta emitida dos três Poderes da República que trata do acordo sobre o novo tratamento

acordo sobre o novo tratamento das emendas parlamentares a orcamento. Em 2025, as emendas impositivas (têm de ser executadas) somarão 85.83.9 bilhões.

O tratamento das emendas é um tema que segue em aberto e que pode inhuenciar na apreciacão do PLOA e das medidas necessorias nava atrogir o emilión. cas in a para atingir o equili-brio fiscal. As eleições proporcio-nam uma pausa, mas o final des-te ano promete emoções.

Governo deve detalhar projeto, com déficit primário zero em 2025

Gabriel Shinebara e Murillo Camarette

O governo federal vai explicar O governo federal vai explicar os detalhes do Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) de 2025 às 11h de hoje. O PLOA foi enviado ao Congresso na última sexta com estimativa de sexultado primário ze-

ro do governo central em 2025. Da parte do Ministério do Planeiamento e Orcamento, desern nejamento e Orçamento, devem participar da coletiva de imprensa o secretário-executivo Gustavo Guimaries e o secretário de Orça-mento Federal, Clayton Montes. Do Ministério Fazenda participam o secretário-executivo Dario Duria gan e o secretário da Receita Federal, Robinson Barreirinhas,

A proposta também prevé au-mento do salário minimo dos mento do sulario minimo dos atuais R\$ 1.412 para R\$ 1.509. Ape-sar do número, o valor deve ser de-finido por decreto presidencial que normalmente é publicado no mício de cada ano.

OPLOA prevê R\$ (21,51 bilhões em receitas extraordinárias. Pelo em receitas extraordinárias. Pelo projeto, o montante será alcança-do, entre outros, com acordos de processos que terminaram empa-tados no Carf, tribunal administrativo federal, que representaria. R\$ 28,58 bilhões, com transações de relevante e disseminada con-transaccia notalizada 80.76 de loi. trovérsia jurídica, R\$ 26,84 bilhões, com transações individuais e adesões, R\$ 31 bilhões. O PLOA ainda prevê R\$ 46,747 bilhões em ainda prevé R\$ 46,7 receitas de projetos dem do Congresso.

liaram que o PLOA veio relativa-mente dentro do esperado, mas ainda há dúvida sobre a evolucão ainda ha ditvida sobre a evoltição das receitas. O governo envisou projeto tratando da elevação das alfiguotas dos Juros sobre Capital Próprio (JCP) e da CSLL na própria sexta, juntas, as disas medidas arrecadariam corra de RS 20 bilhões. No sábado, apôs o envio do texto, o presidente da Câmara, Arthur Li-ra (PP-AL) afirmou considerar

ra (PP-AL) afirmou considerar 'quase impossível' aprovar o pro-jeto de elevação de tributos. Durante evento da XP Expert, no sábado, a ministra do Planeja-mento, Simone Tebet, disse que o governo trabalha em uma segun-da etapa do planejamento para da etapa do planejamento para cortar gastos e, assim, atingür as metas liscais nos próximos anos. Ela disse que "o memento certo da verdadeira revisão de gastos se da-rá no segundo semestre de 2025". Segundo ela, a autorização para corte de R\$ 2.59 bilhões para 2025, para cumpeir meta de deficit fiscal zero, não será suficiente oaus. o, não será suficiente para 2026. Governo e Congresso, disse, precisarão discutir questões estru turais de gastos e ir além do "pen-te-fino" que já está sendo feito.

"Congresso e governo devern discutir gastos e ir além do pente-fino" Simone Tebet

AES CAJUÍNA AB1 HOLDINGS S.A.

POTENGI HOLDINGS S.A

Conjuntura Investimentos somam US\$ 28,5 bilhões no primeiro semestre, liderados pelo setor automotivo, segundo ApexBrasil

Aposta de estrangeiro no setor produtivo cresce 29%

Os investimentos produtivos anunciados por empresas es-trangeiras no Brasil atingiram USS 28,5 bilhões no primeiro semestre, influenciados principalmestre, influenciados principal-mente pelo setor automotivo. O montante representa crescimen-to de 29%, sempre en relação ao mesmo período do ano anterior, e foi levantado pela Ágência Bra-sileira de Promoção de Exporta-

Investimentos anunciados

ções e Investimentos (ApexBra-sil) na plataforma Orbis, que red-ne informações financeiras de aproximadamente 45 milhões de empresas de todo o planeta, A ApexBrasil é ligada ao Minis-

tério do Desenvolvimento, Indús tria. Comércio e Servicos (Mdic) e tria, Comércio e Serviços (Mdic) e tem como objetivos "promover os produtos e serviços brasileiros no exterios e atrair investimentos es-trangeiros para setores estratégi-cos da economia brasileira", De acordo com a agência, hou-

Por origem, em 2024

ve 186 anúncios de investimen-tos por empresas estrangeiras nos primeiros seis meses do ano, Dos US\$ 28,5 bilhões, a maior parte, US\$ 24,2 bilhões, está ligala a investimentos em nov lantas, ou "greenfield". plantas, ou "greenfield". Os US\$ 4,3 bilhões restantes estão li-

USS 4,3 bilhões restantes estão li-gados a fusões e aquisições, ou "brownfield". Quase metade do montante fi-nanceiro total veio do setor auto-motivo (USS 14,2 bilhões). Na di-visão por países, a Holanda (USS 11 bilhões) foi a principal origem desses recursos, também por meio do setor automotivo.

por meio do setor automotivo.

O presidente da ApexBrasil,
Jorge Viana, destaca a importância das viagens do presidente Luis
nácio Lula da Silva (PT) edo vicepresidente Geraldo Alckmin como forma de atrair investimentos, Mas Viana ainda enverse entos. Mas Viana ainda enxerga estos. Mas Viana ainda enxerga es-paço para expandir os aportes da China. O país é o maior parceiro comercial da economia brasilei-ra. Mas aportas o sétimo país que mais aporta rectursos em investi-mentos produtivos no Brasil. "Hoje o debate é sobre como

fazemos para trazer com força a China para ser nosso parceiro na produção de bens industrializa-China para ser nosso periodução de bens industrializa-dos", diz ele, que foi governador do Acre por dois mandatos e se-nados por um mandatos, em to-dos os casos pelo Pf. "O cardigão é muito grande", afirma, citando sexemplo oportunidades na por exemplo oportunidades na firea de transportes.

Além disso, no fim do ano pas sado, o governo federal lançou o

Mobilidade Verde e Inguação Mobilidade Verde e Inovação (Mover), programa de incentivo e descarbonização do setor auto-motivo. O programa prevê, entre outras medidas, a concessão de R\$19,3 bilhões em crêditos financeiros para empresas do setor até o fim de 2028. As medidas ajudao lim de 2028. As medidas ajuda-ram as companhlas a anunciar nos meses seguintes uma série de investimentos no Brasil, na casa das dezenas de bilhões de reais. Até meados de agosto 111 pro-jetos de 99 empresas, entre brasi-

leiras e estrangeiras, já tinham recebido habilitação do governo fecebido habilitação do governo fe-deral para participar do Mover — o que não significa que elas já ti-to dos TII projetos, 16 deles es-tavam ligados fabricantes de vef-culos leves ou pesados. Dos 111 projetos, quase a totalidade, ou 100 está socretardo actual. 108, está concentrada nas regiões Sudeste e Sul, com outros dois no

Sadeste e Sul, com outros dois no Nordeste e um as região Norte, segundo balanço do Mdic. Em nota, a Associação Brasileira dos Fabricantes de Vesculos Auto-motores (Anfavea) afirma que o Mover "sem divida é um grande impulsionador deste ciclo" de in-mentimentos por "enves presidis. vestimentos, por "trazer previsibi-lidade regulatória ao setor e estimular pesquisa e desenvolvimen-to localmente". Mas cita também outros fatores, como as novas de emissões de carbono, estabeleci-das pelo governo federal, "para automóveis e comerciais leves, o que obriga todos os fabricantes a investir em produtos e motores".

"Judo isso é um indicativo de



"Debate hoie é sobre como fazemos para trazer com forca a China" Jorge Viana

que novos anúncios de investi-mentos serão feitos em breve", diz a entidade. Além dos aportes do setor au-

tomotivo, os números também já tomotivo, os números também já mostram a expansão dos invesimentos ligados ao "powershoming" no Brail, segunde Jorge Arbache, professor de economia da Universidade de Brasilia (Uni) e exvice presidente do Banco de Desenvolvimento da América Laina. Ele classifica o powershoring como "uma estratégia como "uma estratégia como porativa dos tempos da deserbonização para a produção efi-

ciente e segura de bens inte

ciente e segura de bens intensivos em energia para exportação".

"O Brasil a grosso modo já fez e em boa parte já até pagou esses in-vestimentos [em direção a uma matriz energética menos poluente]", diz Arbache, que também já ocupou os cargos de economista sénior do Banco Mundial e secretásénior do Banco Mundial e secredi-rio de Assuntos Internacionais do Ministério do Planejamento, entre outros postos. "A competitividade do Brasil [de maneira menos po-luente] é muito grande." Ele também elogía medidas re-centes, como um "pacto" pela "transformação ecológica" anun-

"transtormação ecológica" anun-ciado no mês passado por Executi-vo, Legislativo e Judiciário, e a aprovação da reforma tributária sobre consumo. Por isso, a tendên-cia é de crescimento dos investi-mentos ligados ao "powersho-ring", segundo Arbache.

Ver também nánina 87

AVISO DE RECOLHIMENTO DE PRODUTOS

A Dori Alimentos (CNPJ No. 52.123.916/0010-23) informa que iniciará o recolhimento voluntário dos seguintes produtos, distribuídos em âmbito nacional, fabricados em sua unidade fabril de Rolândia/PR, no período compreendido entre 21/06/24 e 10/07/24:





Os produtos listados nesta notificação estão sendo recolhidos de forma voluntária devido a um potencial risco de contaminação com Salmonella Muenchen. A ingestão de Salmonella Muenchen pode causar infecção gastrointestinal, cujos sintomas mais comuns são: dor abdominal, diarreia, febre e vômito.

Os pontos de venda e estabelecimentos varejistas foram orientados a interromper imediatamente a venda desses produtos, e o processo de descontaminação, limpeza e higienização da planta fabril afetada já foi concluído.

Pedimos aos consumidores que tenham adquirido produtos desses lotes que não os consumam e entrem em contato com o serviço de atendimento ao cliente da Dori Alimentos, pelo telefone 0800 707 4077, de segunda a sexta-feira, das 8:00 às 17:00 e aos sábados das 8:00 às 12:00, ou por e-mail (sac@dori.com.br), para o esclarecimento de dúvidas sobre o recolhimento e/ou sobre o processo de reembolso, sem quaisquer custos aos consumidores.

Todos os outros produtos da Dori, incluindo produtos como os acima de outros lotes e datas de validade, são considerados seguros para consumo.

A Dori reforça seu compromisso contínuo com a qualidade, transparência e a saúde e segurança de seus consumidores.

Conjuntura Incertezas jurídica e regulatória ainda são entraves para mais promessas virarem realidade

Investimentos ganham força no país, e anúncios crescem 24%

Anais Fernandes De São Paulo

Os anúncios de investimentos no país estão no maior patamar desde 2020, mostra levantamento do Bradesco, Monitoramento do banco mostra que foram 362 anúncios de janeiro a julho, anúncios de janeiro a julho, 23,6% mais que no mesmo perío-do de 2023. É também é o maior número desde o mesmo período de 2020 (397 anúncios). "Temos percebido quase mês a

mês esse crescimento e a gente entende que é algo mais genera-lizado", diz Priscila Pacheco, economista do Bradesco

O banco acompanha anúncios em setores como indústria, agroindústria, serviços e comércio rastreaveis na internet, em jornas e midias em geral, de empresas e governos, "Investimento, para nós é o que aumenta a capacidade pro-dutiva do Brasil, Pode ser, por ori Brasil. Pode ser, por sono plo, abettura de lojas e fábria; construção de prédios resicaias, indostriais, comerciais e g. Goes logisticos; aquisição de
juipamentos e frotas de veículos,
do entram, por exemplo Não entram, por exemplo, aquisi-ções de empresas e compras de participações", explica Pacheco. O Bradesco não mede o valor

dos investimentos porque eles podem ser diluídos ao longo de vários anos. Além disso, empre-sas de capital aberto anunciam os valores em seus planos de in vestimentos, mas nem sempre essa informação está disponível para outros negócios

"Conseguimos captar um mo-mento de melhora de compra de máquinas, de investimentos em infraestratura e em vários seg-mentos de indústria, varejo e serviços", diz Pacheco.

O avanco dos anúncios de investimentos está espalhado pelos se-tores, mas há uma tendência de crescimento maior na indústria. No setor, os anúncios de investi-mentos nos sete primeiros meses de 2024 subiram 76,8% em relação a igual período de 2023. Em 12 meses, os anúncios também aceleram, Historicamente, porem, são os serviços e o comércio que, jun-

os serviços e o comércio que, jun-tos, dominam os anúncios.
"Alguns segmentos tiveram "boom" no passado. Um exemple clássico são os shoppings. Teve momento em que uma vez por setinha informação Um shopping abria e todas as franqueadas divulgavam tam-bém anúncios, então, tinha uma combinação muito favorável. Isso comonação muito favoravel. Isso não é mais verdade, porque jã é um mercado mais estabelecido e maduro, mas, mesmo assim, ve-mos anúncios em comércio cres-cendo", afirma Pacheco.

Os serviços representam mais de 60% do PIB e são um segmento Ge 60% do 1918 e sea um segmento pulverizado, por isso, costunam englobar o maior número de anúncios, segundo a economista. A novidade, de pouco antes do ano passado para ci, é o setor de saneamento. Temos visto um avanco, provavelmente, por causa da nova lei, da necessidade de univer-

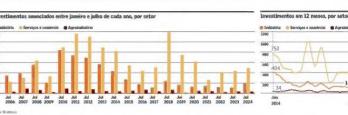
dização dos serviços", afirma. Há uns dois meses, observa, co-Há uns dois meses, observa, co-meçaram a surgir antíncios mes-mo em setores que não apareciam com frequência no levantamento, como a indústria de embalagens. Reportagem do Valor mostrou que a produção de embalagens no segundo trimestre de 2024 atingiu

"Empresas têm de ser eficazes; mão de obra é fator escasso hoie' Priscila Pacheco

Apetite menor

es no Brasil avanca nos primeiros seta meses do ano





o maior patamar desde o primeiro trimestre de 2021. "Reforça esse ce-nário mais positivo para investi-mento", afirma Pacheco. Segundo ela, afém de novos in-

estimentos, há um movimento de modernização em curso, "Percebemos troca de maminário

cebernos troca de maquinário, automação. Um exemplo claro é a indústria automotiva", diz. O maior "apetite" por anún-cios de investimentos tem a ver com a confiança do empresaria-do de que há demanda, já que a comprais, a de Paeconomia está aquecida, diz Pa-checo. "A demanda está vindo, e as empresas têm de se prepara as empresas tem ue se preparar para isso, para serem mais efica-zes, até porque a mão de obra é um fator escasso hoje", afirma. Parte desse "apetite", diz, pode ter vindo também da expectativa

mais favorável para os juros que existia no mercado — e que dei-xou de ser precificada. "A possibi-lidade de discussão sobre subida lidade de discussão sobre subida de juros, taivez, possa retardar um poisco esse apetite, ainda que de forma temporária", reconficer Pacheco. Mas a economista pondera também que parte dos projetos anunciados Já começou e passes fisteremosida. não será interrompida

Segundo Myrià Bast, superin Segundo Myrià Bast, superin-tendente de pesquisas econômi-cas do Bradesco, os modelos in-dicam que, historicamente, afem do juro, a confiança dos empre-sários também ajuda a explicar movimentos dos investimentos.

"Curiosamente, a gente vê uma melbora dos inve dados efetivos do PIB muito expli cadas eretivos do Fib muito expi-cada por confiança, nem tanto por juro. E os indicadores de confian-ça, tanto da nossa pesquisa empre-sarial quanto da PGV e CNI, não nificativa, por mais que a gente te-nha passado a ter essa discussão de, pelo menos, não ver cortes de juros num horizonte bem longo. Então, talvez, a gente ainda tenha, sim, um periodo de investimentos um pouco mais resistentes nesses próximos meses", alirma. Bast nota que o PIB brasileiro

tem se recuperado mais via de manda doméstica do que pela pro-dução. "A produção tem de se encontrar um pouco com o nível de consumo, que vimos crescer ness últimos anos. Houve certo desc samento e, agora, vemos os inves-mentos aumentando tambêm."

Os anúncios de investiment não têm uma correlação direta com a Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), medida para os inves-timentos no PIB, diz Pacheco, mas ajudam a captar o "apetite por to-vestimento", "Se você tem mais apetite hoje, se anuncia investi-mento lă na frente, provavelmente, está fazendo alguma coisa ago ra. Mas uma coisa é coleta de infor-

mação, outra é o efetivo", afirma, Ainda assim Pacheco observa Ainda assim, Pacheco observa que mesmo a FBCF tem apresen-tado recuperação. Nos dados re-centes de PIB, nota Bast, há um aumento de compra de maqui-nários e das importações. "Tem alguns sinais de tentativa de re-compos produção" afirma de recompor produção", sfirma. Nelson Rocha Augusto, presi-dente e economista-chefe do ban-

dente e economista-citere do tran-co BRP, afirma que "todo mundo sabe que investimento não gosta de incerteza". No sentido de redu-ção dessas dúvidas, diz, houve não so a consolidação de um nível de atividade mais robusto, mas as empresas também começaram a nder melhor o funcionamen

entenuer metror o funcionamen-to do governo atual.

"Claro que a condução da políti-ca econômica é dinâmica e pode mudar um pouco para lá, um pou-co para cã, mas estamos chegando perto do meio da gestão. As gran-des decisões de investimentos, e até as pequenas, já sabem qual é o comportamento do governo", dix.

"A galera fui tirando os projetos da gaveta e colocando em marcha." Além disso, ainda que haja uma discusso sobre elevação dos juros no Brasil, o ambiente inter-nacional é de afroucamento monetário, observa Rocha, Isso é intmetaino, observa Rocha, Isso è importante tanto porque o brasil to-ma dinheiro emprestado lá fora quanto porque o país emergente está na disputa pela entrada de recussos estrangeiros. Termos di-ferencials positivos. Estamos cres-cendo mais do que o esperado, as instituições sement funçosando. instituições seguem funcionando,

mistratições seguem tuncionando, o equilibrio macroecomômico conjuntural é bom — ainda que o fiscal seja nosso 'calcanhar de Aquiles' no longo prazo', afirma. Além de investimentos em sa-neamento e na indústria automobilistica, Rocha destaca iniciativas o constructivos con constructivos constructivos con constructivos constructivos con constructivos co na construção, no setor de óleo gás e no sucroenergético, princinalmente por causa do etanol de milho, O BRP projeta cre scimento milho, O BRP projeta crescimento de 5,1% para a FBCF do Brasil em 2024, após queda de 3% em 2023, e alta de 6% em 2025. "Acho que o Brasil vai entregar FBCF crescente. É uma maravilha? Não, o Brasil tem deficiência de oferta, sempre function para a sem de uma haca en a casa de constante de constante de constante de para de constante de const investiu pouco e vem de uma base muito baixa", pondera Rocha

A taxa de ir estimento do Brasil A taxa az awesumento do masu em relação ao PIB encernou 2023 ao redor de 16% e até pode chegar a 17% neste ano, mas ainda estaria de 6% a 10% abaixo dos seus pares, segundo Cláudio Frischtak, sócio da Inter B Consultoria. "Indica que algo não está funcionando bem,

"Espaço para investimento público e priyado é limitado" Cláudio Frischtak porque o Brasil tem um mercado em crescimento, com certo dina-mismo, e tem excesso de demanda por investimento", diz. Parte dessa batica taxa de inves-

230

timento, aponta, tem a ver com a taxa de poupança brasileira, que

taxa de poupança brasileira, que também é pequesa. "O espaço para investimento público e pri-vado é limitado", afirma. Mas a taxa de investimento é baixa no Brasil também porque, na avaliação de Frischtak, a Incer-teza ainda é muito elevada. Ele se refere não apenas à volatilidade erada nos incertezas macracrogerada por incertezas macroec gerada por incertezas macroeco-nômicas — como a fiscal, que afe-ta a política monetária e bate no custo de capital das empresas. "Is-so já é conhecido, as vezes metho-ra, às vezes piora, às vezes tem ruí-do que vem do governo, Historicas-como de como de co mente, afeta nosso investimento. Mas, em certa medida, até mais Mas, em ceita medida, ate mais importante é a incertez ae vocia-da à microeconomia, à eles da insegurança jurídica e à impres, sibilidade regulatória", afirma Recentemente, por exempo, o ministro Alexandre Sivetra (Minas Executamente, por exempo, o

e Energias) e o próprio presidente Lula criticaram a atuação, respecti-vamente, da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) e da Agên-cia Nacional de Vigilância Sanitâcia (Anvisa), "Isso gera imprevisibi-lidade regulatória", diz Frischtak. Iniciativas do governo atual pa-ra impulsionar os investimentos

como a depreciação superacelera como a depreciação superaceidada — que permite à indistria de-duzir de alguns impostos investi-mentos em máquinas e equipa-mentos — até podem suria efeito no curio prazo, segundo Frischiak. A literatura mostra que esse tipo de incentivo gera um impulso ini-cial selevantes non artimeiros dois. cial relevante nos primeiros dois a três anos, mas, depois, ele perde di-namismo e, talvez, no médio pra-zo, fique 'elas por elas'', afirma.

Em fase de consulta, primeira concessão florestal avança

O governo espera concluir ainsão pública para restauração florestal no país. Trata-se também resiai no pais, trata-se também do primeiro projeto de recupera-ção de terras degradadas lastrea-ção de terras degradadas lastrea-do em financiamento via créditos de carbono, o que pode ser um teste importante para o funcionamento deste mecanismo. O objetivo é recuperar 15 mil bectares na Beloresta Nacional Rom tares na Floresta Nacional Bom Futuro, em Porto Velho (RO).

Ainda em consulta pública, o edital atraiu interesse da iniciati editai atram interesse da intentrva privada e é bem visto pela comuni-dade indígena vizinha ao territó-rio, mas ainda suscita algumas dú-vidas relativas à fiscalização, regu-larização fundiária, financiamen-

to e, principalmente, segurança. Pelo que está planejado, a Flo-resta Nacional (Flona) Bom Futuro resta Nacional (Hona; Bom Futuro será subdividia em blocos que se-rão repassados para a administra-ção das empresas. Elas terão que recuperar o teremo trazendo a ve-getação o mais próximo possível daquela original da região, expli-cura o Valna Renato Rosenhere. cou ao Valor Renato Rosenberg diretor de Concessões do Servio Florestal Brasileiro, órgão vincula-do ao Ministério do Meio Ambiente e Mudança do Clima (MMA)

A estimativa é que a restauração de cada hectare degradado naque-la floresta demande algo em torno de R\$ 20 mil com irrigação, recuperação do solo e plantio de mu-das, entre outras ações. Assim, a reconstituição da área custaria cerca de RS 300 milhões. Em contranar tida, as empresas vão poder captu rar os créditos de carbono relativo às novas árvores que serão planta-das. Uma parte desta receita vai pa-ra a União, na forma de outorga.

Rosenberg enfatiza, contudo que arrecadação não é e nem serã o foco. "O primeiro obietivo do go o é arrecadatório, por verno não é arrecadatório, por isso estamos minimizando a outorga."
Pelo modelo que está sendo dese-nhado em parceria com o BNDES, vencerá a proposta que ofercer o maior percentual da receita — com um teto próximo de 15% —, associado a um pagamento fixo, na as ciado a um pagamento into, na as-sinatura do combrato. A equação fi-nanceira, porém, poderá variar de acordo com ações não compulsó-rias que o projeto quer estimular, "Investimentos em pesquisa e compra de mudas e sementes das compunidades, indigense, nodem comunidades indígenas podem ser algumas dessas ações. Não é obrigatório, mas, se fizer, ganha

um bônus", exemplificou. Vizinha à Flona Born, Futuro, a

comunidade intilgera Karituana we com etimismo a chegada do proje-to, tanto em termos econômicos quanto para a segurança do teri-tório demarcado, que ocupa cerca de 800 hectures. "A gente precisa resgatar o reflorestamento. Estamos sofrendo muito com invasões mos sofrendo muito com invasões de garimpeiros e de maderieiros e acho que eles [os concessionários] podem ajudar a fiscalizar a nossa região também", avalia Edilene Ka-ritiana, uma das líderes do grupo. Ainda não está definido, entre-lanto, a formato do esquema de

tanto, o formato do esquema de segurança para território a ser con ae tem sum histórico de cecidio, que tem um histórico de invasões e de atuação de grileirose do crime organizado, Sem poder de polícia, as empresas concessio-nárias precisarão de suporte rele-vante de Estado para operar com alguma segurança no local.

Rosenberg afirma que, na visão do governo, uma parte do risco "faz parte do próprio risco do ne-

"É preciso resgatar o reflorestamento. Estamos sofrendo com invasões" Edilene Karitiana

gócio e é o mesmo para o caso de um projeto em fica privada". "Por outro lado, somente o poder público tem poder de policia e, por isso, parte deste risco será altocada no poder concedente", informou ele, ao lembrar que os limites da atuação de cada ator serás discutidos nas audiências públicas pre-

vistas para este mēs.

Os Karītiana também ver oportunidades para a venda mudas. A oferta de mudas para projetos de restauração é um dos síveis gargalos para o objetivo governo de recuperar 12 mi-es de hectares, conforme revedo gave Ibúes de hectares, condorme reve-lado ao Valor em julho do ano pas-sado pelo presidente do Serviço. Florestal Brasileiro, Garo Batma-nían. Na ocasião, ele estimou uma demanda de cerca de 5 billióes de mudas de vitán espécies. A produ-ção à época estava em torno de 150 estila se de asuado socurso de 150 milhões de mudas por ano.

No caso das concessões, se gundo Rosenberg, esse risco é privado e com poucas chances de haver problemas. "Eles [conces-sionários] terão um cronograma máximo bem confortível para fazer a restauração. Neste período, vão ter tempo para organizar os viveiros, sejam eles verticais, sejam horizontais", explicou. Uma das interessadas em parti-

repait de tentre par certas con comunidades locals em outro projetos, em especial cursos de co-leta de sementes, atividade essencial na produção das mudas. Dire tora de relações institucionais da empresa, Mariana Barbosa diz que empresa, Mariana Barbosa diz que a Flona Bom Puturo pode ser um marco para a restauração florestal no país, mas lembra que ainda hã perguntas a serem respondidas.

"É uma modelagem única e inovadora, Vemos como agenda posi-

tiva e, an longo dos últimos meses temos estudado os editais. O mo mento do processo é justamente este: entender como vai funcionar,

este entender como vai funcionar, sair de um lugar de olhar as opor-tunidades e agora ver a coisa ga-nhando forma", conteu Barbosa. Rosenberg saiu otimista das pri-metras sondagens com potenciais interessados. Além da regreent, outra interessada em participar da concomiento da Bioma sociada. concorrência é a Riomas, socieda de criada em 2022 por Itaŭ Uni banco, Santander, Rabobank, Vale

de criada em 2022 por Itad Uni-banco, Santander, Rabobank, Vale, Suzano e Marfrig pasa atuar em re-florestamento e conservação. Natalia Renteria, diretora de As-suntos Regulatórios da Biornas, avalia que a proposta da concessão "faz todo o sentido" para a empresa. Ela reitera que o sucesso de um concessão desse tipo pode ser mai

co para dar escala a projetos de reco para uar escala a projetos de res-tauração. "Para um setor que ainda está engatinhando, é muito im-portante. Para escalar em linha com os compromissos climáticos do país, é necessário um modelo econômico que pare em pé. E as concessões se encaixam n

concessões se encaixam nisso. Es-tamos avaliando essa opottunida-de, vimos com excelentes olhos a abertura desse processo."

O cronograma do edital prevé uma consulta pública com os po-vos indigenas, confirmada para a próxima secunda feira (9) na alpróxima segunda-feira (9), na al-deia central da Terra Indígena Ka-ritiana, em Porto Velho. No día 10 ocorre a reunião do conselho cor sultivo da Flona Bom Futuro, e, n

sadivo de Flona Bom Futuro, e, no dia seguinte, a audiência pública. Após esses eventos, haverá period de duas semanas para esclatecimento de dúvidas para, então, encaminhar a versão final do edital ao TCL O tribunal bem tal ao TCU. O tribunal tem 75 dias nara analisar o material

"Concessões se encaixam em modelo econômico que para em pé" Natalia Renteria

ÚLTIMAS VAGAS

Formação Executivos de Valor

Um gestor pronto para agir diante das transformações do século 21 precisa estar alinhado às megatendências que impactam as empresas e a sociedade. Venha se preparar para ser esse líder, com aulas de professores renomados e com a experiência e o conhecimento de executivos brilhantes em encontros especiais.

Talentos premiados guiando sua carreira para a liderança



WORKSHOP DE ABERTURA - total 4h O novo contexto dos negócios Com MILTON MALUHY (ITAÚ) e ANA FONTES (RME)

MÓDULO 1 - total 15h Tendências da nova economia MASTER CLASS com PAULA BELLIZIA (AWS)

MÓDULO 2 - total 15h Papel do líder na agenda ESG MASTER CLASS com MIGUEL SETAS (CCR)

MODULO 3 - total 15h Da estratégia à execução MASTER CLASS com GUSTAVO WERNECK (GERDAU)

MÓDULO 4 - total 15h Gestão de pessoas e liderança MASTER CLASS com CRISTINA PALMAKA (SAP)

100% REMOTO FORMATO LIVE 64 horas de curso

AULAS AO VIVO 2 POR SEMANA DE 12/09 A 24/10



INSCREVA-SE JÁ E **GARANTA SUA VAGA:** executivos devalor.valor.com.br Para inscrições corporativas: cursos@valor.com.br





'Valor', 'O Globo' e CBN vão sabatinar candidatos à prefeitura de Rio, São Paulo e Belo Horizonte



A partir desta segunda-feira, os jornais Valor e "O Globo" e a rádio CBN darán início às sabatinas com os principais candidatos às prefeituras de Belo Horizonte, Rio e São Paulo. Os cinco primeiros colocados na corrida da capital mineira abrem a série; o depu-tado estadual Mauro Tramonte (Republicanos) será entrevistado amanhã; Fuad Noman (PSD), atual prefeito, na terça-feira; o deputado estadual Bruno Engler (PL), na quarta-feira; a deputada federal Duda Salabert (PDT), na quinta-feira; e o senador Carlos Viana (Podemos), na sexta-feira.

Viana (Podemos), na sexta-feira. As entrevistas terão transmis são ao vivo pela rádio e nos sites i redes sociais dos três seículos. O eleitores também poderão se in formar pelas reportagens e análi e os encontros

Ao todo, serão três semanas du Ao todo, serão três semanas de sabatinas presenciais, que terão trácto às 10h30, com duração aproximada de uma hora. Em todas as capitais, as sabati-nas serão conduzidas por jorna-listas e columistas dos três veícu-

los. Na capital mineira, os candi-datos serão entrevistados pelas colunistas Bela Megale e Renata Agostini, de "O Globo" e da CBN, pela âncora da rádio Shirley Sou-za e pela jornalista Cibelle Bou-

za e pela jornalista Cibelle Bou-ças, repôrter do Valor. As entrevistas ajudação os eleitores a ter mais informações sobre os candidatos, que serão questionados sobre seus programas de governo e as principais propostas, "As sabatinas são um momento único da corrida eleimomento único da corrida elet-toral, em que os candidatos po-dem ser questionados detalha-damente sobre suas propostas e suas trajetórias política e pes-soal. O evento, que já virou uma tradição do 'Globo', reforça nos so compromisso em fiscalizar o poder público e em fortalecer a democracia brasileira", explica Alan Gripp, diretor de redação do "Globo".

do "Globo".

As duas semanas seguintes se-rão dedicadas ãs disputas das prefeituras do Rio e de São Paulo. Dos dias 9 a 13 de setembro, de segunda a sexta-feira, serão ouvi-dos os cinco primeiros colocados para a disputa carioca, de acordo om a pesquisa Datafolha ou Juaest mais recente.

Quaest mais recente, Os entrevistadores dos candi-datos do Río serão os colunistas Lauro Jardim e Mesval Pereira, do "Globo" e da CBN, os âncoras da

rádio Bianca Santos e Leandro Resende, e a jornalista Camila Za-rut, repôrter do Valor.

Depois das sabatinas temáticas que fixemos com os representanque fizemos com os representam-tes das campanhas para detalhar as propostas sobre saúde, educa-ção, mobilidade e ordem pública, chegou a hora de ouvir os candida-tos para debrar os ouvintes e leito-res inuito bem informados na hora de tomar a decisão sobre o voto⁸, dit Pedro Discutato diverso da fradiz Pedro Dias Leite, diretor de Jornalismo da rádio CBN.

Apartir do dia 16 de setembro A partir total retues elembro, os veículos entrevistam os cinco primeiros colocados na disputa à prefeitura de São Paulo. As saba-tinas da capital paulista serão comandadas pelas colunistas Vera Magalhães e Malu Gaspar, do "Globo" e da CBN, Maria Cristina Fernandes, do Valor e da rádio, e pelos âncoras da rádio Déhora Freitas e Fernando Andrade

Freitas e Fernando Andrade,
"Com essa série de sabatinas
em conjunto, reafirmamos, mais
uma vez, nosso propósito de levar o máximo de informação
possível às nossas audiências.
Com profissionais dos crês veícupostante de la companio del companio de la companio de la companio del companio de la companio del companio del companio del companio del companio del com los participando, há uma complementaridade importante das questões levantadas. E também questoes levamanas, e tantien conseguimos ampliar o alcance das entrevistas", afirma a direto-ra de redação do Valor, Maria Fernanda Delmas.

Eleições Momento mais tenso foi quando tucano saiu do púlpito e se dirigiu a candidato do PRTB

Marçal e Nunes foram os maiores alvos em debate marcado por agressões

Cristiane Agestine e Cristian Favaro De São Paulo

Com um clima belicoso, o debate com cinco candidatos à Prefeitura de São Paulo promo-vido pela TV Gazeta e pelo canal My News na noite do domingo (01) foi marcado pela troca de ofensas e por acusações sobre a infiltração do crime organizado

infiltração do crime organizado em São Paulo.
O debate contou com a presença do deputado federal Gui-lherme Boulos (Psol), do influencer Pablo Marçal (PRTB), do prefeito Ricardo Nunes (MDB), do apresentador José Luiz Datena (PSDB) e da deputada federal Tabata Amaral (PSB).

bata Amaral (PSB).

O momento mais tenso foi protagonizado por Marçal e Datena, que se provocaram, trotaram acusações e por pouco não se agrediram fisicamente. Despir de aprediram o DECID comparado de COLO de o candidato do PSD8 ter falado que o "influencer" tentou fazer um acordo eleitoral antes lazer um acordo elettoral antes do primeiro debate da TV Ban-deirantes, os acaques entre os dois se intensificaram e Datrna deixon o púlpito onde estava pa-ra enfrentar, cara a cara, Marçal, no terceiro bloco. A mediadora,

Denise Campos de Toledo, cha Denise Campos de Toledo, cha-mou o seguiança, e o tucano voltou ao seu lugar. Com o clima tenso, o bloco foi encerrado an-tecipadamente. As provocações continuaram no intervalo e de-pois do fim do debate, não só entre os dois candidatos más ambém entre integrantes das campanhas do PRTB e do PSDB.

Datena afirmou que Marçal degradava o debate e ameaçava a

degradava o debate e americava a democracia.

"Você nos faz atores passivos de um filmitiba de horror".
Acuado pelos rivais, Marçal disse que seus adversários compunham um consórcio comunista". que passou a atacá-lo em função de ter se tornado um dos líderes

das pesquisas.

A infiltração do crime organizado na cidade permeou todo debate, entre criticas a Pablo Marçal e sua stuposta ligação e de integrantes de seu partido com ο PCC, e também sobre a participação de facções criminocontratos da gestão Ricardo Nunes, como em empre-sas de ônibus.

sas de onibus,

Já no início do debate, Nunes
atacou Marçal a quem chamou
de "Pablito" e lembrou que o
candidato do PRTB já foi preso



la diminutiwa lo diminutivo.

O prefeito disse que integrantes do PRTB "tem ligação estreita
com o PCC" e que o piloto de
marçal seria ligado ao narcotráfico. Marçal provocou Nunes, a
quem chamou de "hananinha", e quem chamou de "bananinha", e disse que ele perdeu o apoio do bolsonarismo. "Como é ter Bol-sonaro de amante? Vocé gosta muito dele e tem que esconder no bolso. Nenhum bolsonarista te apoia", disse o influencer. "Dá

Terceiro bloco do debate foi interrompido por mediadora para restabelecer ordem um jeito de ganhar para você se manter blindado, senão vai para cadeia. Não fui eu que defendi empresa de ônibus do PCC", afir mou o candidato do PKIB. Nune: retrucou e chamou o "Pablito" de "tchutchuca do PCC".

"tchurchuca do I*C.".

Datrna mirou nos dois adversários da direita. "Dentro do governo do Ricardo Nunes tem o
crime organizado andando de
ônibus e ele [prefeito] não sabe
de nada. Ooutro candidato [Marçal] é um estelionatário virtual." e o candidato, afirmando na disse o candidato, atirmando na sequência que eleger Nútes e Marçal é "eleger o crime organizado". "Não resolve qualquer problema de segurança se não atacar o PCC, o crime organizado e outras organização sinifituadas na política", disse. "O crime organizado ado está chegando com milicias, está financiando e elegendo políticos de São Paulo", afirmou candidato

o candidato. Boulos disse que São Paulo não pode ficar refém do "bandiúsmo nem do bolsonarismo", em críti-cas a Marçal e Nunes. Mas duran-

te o debate trocou xingamentos com o prefeito, a quem chamou de "ladrãozinho", sendo chamado de "sem vergonha".

Datena afirmou, em diversos momentos, que o "crime organi-zado está se infiltrando na polítizado esta se intitivando na políti-ca" e disse que a "democracia brasileira corre o risco de vira a Colómbia", fazendo referências a Pablo Escobar, fider do carrel de Medellin, morto em 1993 e retra-tado em minisseries e filmes re-centemente. Tabata Amaral centemente, Tabata Amaral aproveitou a deixa para ressaltar a coincidencia de prenome entro o bandido colombiano e o candi

o bandido colombiano e o candi-dato do PRTB.
O candidato do PSDB, contu-do, voltou a fazer carga sobre o prefeito e lembrou também de uma operação do Ministério Público que identificou a atuação blico que identificot a atuação de guardas civis metropolitanos em uma milicia na região da Cra-colândia. Nunes afirmou que Da-tena já teria sido condenado por fazer imputações falsas de crine, repetindo resposta dadas no pri-meiro embate entre os dois, no debate da TV Bandeirantes.
Durante o debate, Boulos, Datena e Tobato se pouparam de ataques diretos e por diversas exces fizeram dobradinhas para atacar a gestão de Nunes e Pablo Marçal, Tabata afirmon que ingressou com ação na Justica Eleitoral contra Marçal, por uma nova arusação de Binanciamento ilegal e suposto uso abusivo de poder econômico.
A candidata indicou ainda que o suposto caba dols da campa-

debate da TV Bandeiran

o suposto cabia dols da campa o suposto caba dois da campa-nha de Marçal tem ligação con lavagem de dinheiro e o crime organizado. "Quem financia e a quem interessa a candidatura de Pablo?", questionou. O adversário retrucou cha-mando-a de garota e, debochan-do, indagou: "Qual a sensação de batter por aleman e seas alemán

do, indagou: "Qual a sensação de bater em alguém e esse alguém cair para cima?". Enquanto Taba-ta respondia, Marçat fieava fa-zendo minicas, Jazendo com mãos o "M", uma das marcas da sua campanha, es en úniero de uma. (Coluborarum Césur Felicia e Marcelo Coppola)



Debate mostra que, na TV, fórmula de Marçal se esgotou

Maria Cristina Fernandes

Sem tempo na propaganda elet-toral gratuita, Pahlo Marçal tem, nos debates, a única oportunidade de buscar o eleitor que não está ao alcance de suas redes sociais. Na-quele da TV Gazeta[Canal My News, na noite deste domingo, fai-lton. Esi escretolado se quater News, ha notte desir domingo, ha-lhou, Foi encurralado por quatro adversários, Ricardo Nunes (MDB), Guilherme Boulos (PSol), Tabata Amaral (PSB) e José Luiz Datena (PSDB), que apresentaram novas denúncias e aumentaram o tom centra sus anglidabras. contra sua candidatura

A fórmula de Marçal, focada nos ningamentos - "bananinha" (No-nes), "boules" (Boulos) ou "Chata-bata" (Tabata) -- parece ter se esgoprovocador". Em mais de um gru-

"provocador". Em mais de um gru-po de eleitores reunidos para ava-liar o debate, porém, houve quel-xas generalizadas sobre o nivel do debate e a ausencia de propostas. Com ataques fundamentados em documentos publicados em suas redes durante o debate, Taba-ta e Boulos foram os mais poupa-dos pelas quetas dos grupos. Nu-nes, segundo mais sidacado, teve difinistidade de se defender. Só não dificuldade de se defender. Só não tewe o desempenho mais apagade que Datena, que desrespeitou as regras ao deixar seu púlpito para se aproximar de Marçal. Tabata, como havía prometido

anunciou a terceira ação de sua campanha contra Marcal durante o debate. Como antecipado pelo Valor, a candidata do PSB, nesta renos de seus cursos propagando os novos perfis criados depois do bloqueio determinado pela justica eleitoral nas redes do candidato. elettoral has reces do candidato. De acordo com a representação, Marçal desrespeitou a Lei Geral de Proteção de Dados ao se voler das listas de e-mails de suas empresas para fazer propaganda eleitoral.

Já Boulos, que, no primeiro dos confrontos, na TV Bandeirantes, reagin com destembem à provoca

Reação ao candidato do PRTB é a única liga entre Boulos, Tabata, Nunes e Datena

rante o debate, um video que trois xe uma ação trabalhista contra o ididato do PRTB. Nesta ação, um candidato do PKIB. Nessa açao, um funcionário contratado para uma fazenda de Marçal (Resort Digital), em Porto Feliz (SP), o acusa de (é-lo obrigado a abrir uma Microem-presa Individual (MEI) como subterfügio à carteira assinada, além terrigio à carteira assinata, alem de não (t-lo ressarcido de várias despesas que se fizeram necessá-rias à prestação de serviços na hor-ta e na cozinha do hotel. Marçal ainda foi confirontado com a procuração que entregou a um acusado de integrar organiza-do criminosa, para que o prope-

ção criminosa para que o repre sentasse junto a ôrgãos públicos. Tácio Lorran, do portal Metrópo-les, contou que o empresário e pi-loto Fiorindo Ciorlin, representan-

Ministério Público Federal de atuar na aquisição e ocultação de attar ha aquisição e ocultação de aeronaves para o transporte de 5,1 toneladas de cocaína da Bolivia para o Brasil. O candidato do PRIB não conseguiu explicar a contratação do piloto, limitando-se a dizer que desconhecia suas ligações com o crime. "POC são os patriotas contra o compulstar" com o contra o compulstar "com o contra o compulstar" com o contra o compulstar o com o contra o cont

contra os comunistas", apelou. Nunes também abandonou a

questões mais propositivas.

O candidato do Psol o questio O candidato do Paol o questio-nou sobre a privatização da Sa-besp, que chamou de "Enel da água", por conta dos apagões su-cestivos na capital, e pela conclu-são de apenas quatro novos corre-doces de ôribus. Já a candidata do PSB lembron a queda de São Paulo no ranking de affabetização, no mensa não forcentratad nela prefei. que não foi contestada pelo prefeiandidato à reeleicão

Tabata escorregou nos "ecopon-tos" e Boulos passou do ponto ao se referir a Nunes como "ladrãozi-nho de creche", mas foram os can-didatos de melhor desempenho num debate marcado pela reação ao único que, como lembrou o jornalista losias de Souza, iá asstu ter entrado nesta disputa para se valer da "idiotice" do elettor.

Politica

OPT conhece o eleitor de Marcal há anos e o ignorou



Bruno Carazza

fora a decisão de Alexandre de Moraes de tiraz o X-Twitter do ar, as conversas sobre política nas últimas

sobre política nas últimas semanas giram sobre um só personagem. Pablo Marçal. Minto se tem falado de seus métodos (os legitimos e os ilegais) comerciais, de seu marketing digital aplicado à marketing digital aphicado à campanha elettorale de seu discurso teológico coach (como caracterizou a cientista política Ana Carohna Evangelista), mas pouto amda se discute sobre o seu potencial cleitorado E o mais interessante é que os elettores que adreem em velocidade estonecante a Marcal hose francos como São.

Marçal hoje (não số em São Paulo, mas no Brasil todo) jã Paulo, mas no Brasil Iodo) ja wim sendo mapeados há anos pelo PT embora ningueim tenha dado a importáncia devida a esse fenomeno Nas elesções municipais de 2016, o então prefeito, fernando Haddad mesmo

Fernando Haddad mesmo apoiado por Lula e Dilma Rousseif, foi derrotado por João Doria no primeiro tumo, com menos de um terço dos votos válidos (53,3% a 16,7%). O tucano venceu em todas as regiões da cidade, com a exceção de Parelheiros e Grandi em usa amança dos Grajaŭ, em que a maioria dos eleitores preferiu Marta Suplicy

(então no MDB)
Perplexo por ter perdido por larga margem até nos bairros mais pobres da cidade, onde tradicionalmente era muito bem votado, o PT resolveu bem votado, o FT resolven investigar as cautas do desempenho tão ruim Especialistas contratados pela Fundação Perseu Abramo realizaram então uma sêne de entrevistas qualitativas entre novembro de 2016 e janeiro de 7037 2017 para entendet o que nencava o morador dessas

pensava o morador dessas regiões A pesquisa "Percepções e Valores Políticos nas Perferias de São Paulo" revelou um eleitor musto diferente do estereótipo utilizado nas

estereótipo utilizado nas análises políticas Para o PT e a esquerda em geral, a conclusão mais surprecedente diza respeito às visões do residente da periferia paulistana a respeito de sita classes social e do próprio Estado.

Cito textualmente algumas Cito textualmente algumas das constatações da pesquesa "No maginário da população não há luta de classes, o minigo 6, em grande medicia o próprio Estado ineficaz e meompetente", e não o patrão explorador.

Alás, "trabalhador e patrão da therentes, mas não ensiste da desenta de constante da constante da

são diferentes, más não existe no discurso (desses eleitores

relação de exploração: um precisa do outro, estão po mesmo barco" E assim "todos são vítimas do Estado que cobra impostos excessivos impõe entraves burocráticos, gerencia mal o crescimento

impoe entraves outrocraticos, gerencia mala o rescrimento conómico e acaba por limitar ou sufocar a attividade das empresas."
Longe de terem sido abduzados pela ideología neciberal, a pesquisa do PT aponta para um certo "liberalismo popular" bem recebido na penferia da capital económica do país, unha progredido económica do país, unha progredido economicamente como Plano Real e as políticas sociais dos governos Lula e Dilma, que tunha "forte desejo por visibilidade e valorização por sibilidade e valorização perssoal" e que acreditava no por visibilidade e valorização pessoal "e que acreditava no trabalho e no esforço como instrumento de ascensão social. Para os pesquisadores da Fundação Perseo Abramo, o PT precisaria compreender melhor esse fenômeno, pois az

esse renomeno, pois az entrevistas apontavam que esse eleatoxado "tem a sgualdade de portundades como ponto de partida e a defesa do mênto como linha de chegada", "trata o mercado como institução mais crivel que o Estado", e "esconheca atmostra", e de reconhece a importância de um Estado eficaz em reverter impostos em servicos de

qualidade e em reduzir designaldades" Boa parte desse descrédito em relação ao Estado vinha de uma forte desconfrança com a uma forte desconfiança com a política unstitucional, vista como "suja" e "chela de gente mau carácter Para de contrevistados, a solução passaria pela ascensão de "gente do bem e a fim de trabalhat" e de parterias do poder público com empresas Muttos desacreditaram os superior de compresas de contrabalhatida de compresas de contrabalhatida de contrabalhatida de contrabalhatida de contrabalhatida de contrabalhatida de contrabalha de contra

Muttor desacreditarim os resultados dessa pesquisa, apontando problemas metodológicos (amostra mutto pequena) ou vices ligados ao liming da pesquisa — em mejo a uma crise política (a Lava Jato) elogo após a vitória de Dona, que exacerbava esses valores próximenzados as materialmentos de la profesio profesio profesio a consenio de la profesio del profesio de la profesio del profesio de la profesio del profesio de la profesio del profesio de la profesio pró-mercado na sua

prò-mercado na sua propaganda política No entanto, entre setembro e outubro de 2021 a Pundação Perseu Abramo foi a campo para entrevistar elettores não identificados com Julia e nem com Bolsonaro nas cinco regiões do país ("Percepções e Valores da População Brasileira não Polarizada"). E os resultados foram muito

similares O cidadão que se destaca nessa nova pesquisa é "fortemente alimhado ao valor do trabalho e convicto da necessidade de batalhar para

vencer na vida". Nesse caso, "trabalhador" é visto como adjetivo (sinônimo de lutador

"trabalhador" e visto como adjetivo (sinonimo de lutador esforçado, empenhado) e não substantivo (posição numa sociedade de classes). Para esse público, ro padrão de consumo é o que dita a percepção de classes". Ou seja, o mundo não é dividido entre patrões e empregados, mas entre nicos, classe média e pobres. Nesse contexto, há uma crença de que "a ascertisão social e econômica é possível e que pessoas mais pobres podem ser ricas um dia" desde que espam "batalhadores, fortes e persistentes". E nessa batalha para "ser aguém na vida", dois núcleos sociais proveem os valores e são espaço de acodhimento a família e a igreja. Pablo Marçal tornou-se milionário vendendo a Jusão da prosperidade a esse público. O grande desatío que a política tradicional tem é evitar que ele motos— e siso não é um problema só de São Paulo

votos — e isso não é um problema só de São Paulo

pela Companha das lletras Escreve às segundas feiras 6-mail hrumo carazzardinnoa

aes Brasil

AES BRASIL OPERAÇÕES S.A.

POTENGI HOLDINGS S.A.



informação, análises e conteúdo aprofundade. Tudo isso você lê no Valor.



Seja um assinanter Acesse assinevaler.cem.br Ligue 8800 781 8888



César Felicio

Esquerda larga atrás no conjunto das pesquisas

todada ouase completa de esquisas para a

eleção municipal nas capitais e nos maiores municípios do palerior, rea izadas em agosto palerior. Quaest, Ipec, Ipespe e Atlas Intel, mostra um cenário

Intel mostra um cenário desalentador para a esquerda e para o PT, em especial.

Nas 11 capitais em que o panorama atual é de definição em primeiro turno, apenas Recife, com João Campos (PSB), dese permanerer has miser da deve permanecer nas mãos da esquerda. Onde hã segundo esquerna. Unde na segumon turno mais provável, em outras 13 capitans, o Ff não lidera em nenhuma e está em segundo em Porto Alegre e Teresima. Comta com chance de ir ao segundo turno em Cumbó, Campo Grande e Belo Horizonte mass por apunto.

Horizonte, mas por enquanto não está se garantindo. Sens candidatos nessas capitais estão empatados no limite da margem de erro com o segundo

margen de erro com o segundo colocado. O Esol está em primeiro lugar em São Paulo, com Gui, herme Boulos (SP), em uma altança de esquerda, mas em uma situação frágil, empatado com Pablo Marçal (PRTB), da ultradireita, e Ricardo Nunes (MDB), alinhado

ao bolsonarismo.

O PSB è competitivo em
Cumiba, e o POT està cm
segundo lugar em Fortaleza, em
uma conjuntura de
alastaniento em relação aos
ourros partidos deste campo

outros partidos deste campo ideológico. Em Belo Horizonte, a pedeista Duda Salabert está empatada em segundo com Bruno Engler (P.).
Onde partidos de esquerda participam da altança, massem encibeçar a chapa o resultado tambem não impressiona. Eduardo Paese (PSD) e favorito para se reeleger no primeiro tumno na Rod e Janeiro e os emedebistas igor Normando e Marcus Alexandre devem rao segundo turno em Belém e Rio Branço aposados por uma ou mais saglas da esquerda. mais siglas da esquerda

Do lado bolsonarista, o Do Lado bolsonarista, o panorama é melhor, mas longe das previsões onimistas do presidente nacional do Pl., valdemar Costa Neio, que apostava na eleição de até oito prefeiros de capitais. Deve reeleger no primeiro turno João Henrique Caldas em Maceté. Em Ros Romano Tias Rocadon Teña Ros Romano Tias Rocadon Leia. nco Taio Bocalora teri No Branco Tão Bocalom terá dificuldades em obtes um novo mandato. Está empatado com Marcus Alexandre (MDB). O partido deve er ao segundo turno em Palmas, Cutaba, Belém e Aracaju masem um quadro de dificuldades para formar

alianças no segundo turno. Em Belo Horizonte, uma das

grandes apostas do partido, Bruno Engaer está em segundo, mas setiamente ameaçado pela divisão de campo da direita Engler não conta com o apoio Engler hão conta com o apoio do governador Romes ¿Cerna (Novo., que lec hou usma alamça com Mauro Tramonte, do Republicanos. E ausda enfrenta a concorrenc a de Carlos Viana, do Podemos. Uma vitória de Tramonte em Bela Honzonte. será uma vitória da direita, mas não do bolsonarismo

O único candidato extremista da direita competitivo nas capitais nesse instante e Publo Marçal em São Paulo, Marçal tenta se associar ao bolsonarismo e concorre sem apoto de estruturas politicas, como "outsider" Candidatos como Marçal Candidatos como Marçal trevram bastante sucesso nas eleições municipais de 2016, mas esse ano, com exceção dele, esta o em baixa. No resto do país os candidatos de direita que

candidatos de direita que encabeçam as pesquisas escão ligados a forças mais tradicionais da política. Capitalo Wagner (Umão Brasil) em Fortaleza, por exemplo, foi aliphado a obolsonarismo no passado, mas convector a se distanciar dessa corrente na elejação de 2022. Eduardo Pimentel (PSD), competitivo em Curifila, conta como ambiér con a consecura de como carrollo de como carro n Coritiba, conta com o annie em Curitiba, conta com o apoi do Pl., mas perteixe ao grupo de governador Ratinho Júnior (PSD). Bruno Reis (União Brasil) em Salvador também é apoiado pelo bolsonarismo, mas sua reelecção deve fettaleces soburitude o

fortalecer sobretudo o ex-prefeito ACM Neto, O Centrão impera na inauoria das capirais, sendo o caso mais emblemâncio de Marapsí, onde o prefeito, Doutor Furlan (MDB), conta com nada menos que 9, % de metenção de voto e zero por cento de repravação. O partenual punpulticado. zero por centro de reprovação. O principal grupo político do Estado, liderado pelo senador Daw Aleou lumbre, o governador Clério Luís e o ministro do Desenvolvimento Regional Waldez Aces, optou por se ausentar da elexção. Mas não faltam adversários a Furlan, que enfrenta PSDB, Republicanos, Pool e Norro. Psol e Nava.

O conjunto das 24 pesquisas Oconjunto das 24 pesquisas nas capitais (não há levantamentos recentes em Goiánia e São Luis) mostra o Umão Brasil em melhor situação que PL e PT O partido é Esserito para canhas cap layorito para ganhar no primeiro turno em Salva-Porto Velho e disputaria hoje o Porto Velho e disputaria noje o segundo turno na primetra colocação em Fortaleza, Cujahá, Terresma e Campo Grande E competitivo ainda em Curilda Aracaju e Manaus, Entre assigas mais conservadoras PP e Republicanos tendana lucinar pel vissanares

também largam relativamente iambem largam relativamente bem, tendendo a reeleger respectivamente no primeiro turno Cicero Lucena em João Pessoa e Lorrator Pazo, im em Vitóna. São duas siglas entretanto que a postaram mais entretanto que a postaram o O PSD tende a reeleger no presente turno o Por-

primeiro turno no Rio e conquistar Natal, com o

ex-prefeito Carlos Eduardo Alves Ainda irra para o segundo turno em principo lugar em anopolis e Curițiba

Floriampolès e (uritiba O MDB levaria no primeiro turno as pequenas Macapá e Boa Vista e irta para o segundo turno em primeiro lugar em Porto Alegra e em segundo em Belém e Rio Branco Conta auda com chances em São Paulo e Aracaju.

Tanto PSD quanto MDB tanto FSD quanto MDS
estabelecerum altanças tanto à
direita quanto à esquerda.
Tendem a sair das umas mais ao
centro do tabulem o político.
Nos municipios do interior
com pesquisas disponíveis em
agosto o parograma tambem é

agosto o panorama rambem é amplamente favorável a partidos mais conservadores Em São Paulo, o Inec fez Em São Pau, o, o Ipec lez levantamentos em Guarulhos, Ribeirão Preto, Taubaté, São José dos Campos e Campinas. Com execção de Guarulhos, onde o ex-petista Ejói Pietá Ildera, mas deve enfrentar um segundo turno, nas demais cidades hà um duelo entre os partidos que orbitam em torno do governador Tarciso de Freitas (Republicanos). O Republicanos está em primeiro em tampinas e Jaubaté e o Pl. lidera em São José dos Campos. Em Ribeirão Preto quem lidera as preferências é o PSD No Rio de Janetro, o instituto fresto la presenta am More. cidades há um duelo entre o

em Londrina. Em todos esse casos os duelos se dão entre

casos os duelos se dao entre alados dos governadores Claudio Castro (P.-R.) e Ratinho júnior (PSi)-PR). A sorte dos governadores menos conservadores se diferente Em Pernambiaco, as primeiras pesquisas indicain dificuldades para a governadora Raquel Lyra, do ESDR Alfan do que castro. governadora Raquel Lyra, do PSDR. Além da quase certa derrota em Recule, o grupo político da governadora também está ameaçado em seu reduto, Caruaru, onde foi prefeita. De acordo com prefeita. preteria De acordo com pesquisa do Ipespe Radrigo Pinheiro (PSDB) e José Queiroz (PDT) estão empatados, 35% a 34%. Queiroz é um aliado do principal adversáno de Raquel, o prefeito do Recife João

complexo no Ceará, onde o governador è Elmano de Freitas (PT), mas o líder político è o munistro da Educação, Camile munistro da Educação, Camilo Santana, Lambém perista. Além das dificuldades em Fortaleza, um-evantamento Atlas Intel mostrou o IP atrãs também em Juazemo do Norte principal cadade do Camit, a regida de Santana. Lá quem lidera é Gledson Bezerra, do Podemos. O predominio conservador

o predominio conservador não surpreende. Era esperado mesmo por dirigentes de partidos de esquerda desde o ano passado.

Cásar Falicio é repárter especial de E-mail cesar felicio/o/valor combi

PL e PT tropeçam nas capitais

	Partido	Espectro da ellança	Intenção de voto mais recente. %
São Paule			
Gullherme Bositos	Psol	Esquenda	23
Patito Marcon	ратв	D- ma	19
Ricardo Nunes	MDB	Centro-direita	19
fizio Nortanyte			
Mauro Tramonte	Republicanos	Sireita	30
Ouda Salabert	POT	Esquerda	12
Brank Engler	PL	De eta	12
Fualt Noman Carter eggs	PSD	Centro-Olreita	9 M
Rogeria Carrea	Plater in PT	Dania Esquerda	
Rogena Carriel	PI	Enquerou	-27
Perto Alegra			
Sebastião Melo	MDB	Centro-Diretta	36
Mano do Rosano	PT	Esquerata	n
Fortaless			
Capităs Wagner	União Brasit	Direkta	30
Jose Sarto	PDT	Centro Esquerda	22
Civritiba			
Eduardo Pimentel	PSD	Direction	19
штығы Он 5	258	E squierda	18
Roberto Requilio	Mobiliza	Esquenda	18
Ney Leprevoit	Linião Brasil	Divelta	14
Manaus			
Dog Almesto	Ayanta	Direction	37
Amon Mandel	Cidadania	Centro	17
Roberto Oidade	União Brasil	Direlta	15
Terestua.			
Silvio Mendes	Linjão Brasil	Diretta	46
Fabir Nove	PT	7 entro-Esquerda	37
Rio Brasco			
Tião Bozalem	PL.	Direkta	44
Marcus Alexandre	MDB	Centro-Esquerda	43
Floriandpolis			
Topazio Neto	PSD	Direfta	40
Dario Berger	PSDB	Centro	16
Marquito	Psal	Esquenda.	13
Celubá			
Celabili Eduardo Botelho	Linjian Brasil	Uirelta	20
Eduardo Botelha Apilio Brazzini	Linjian Brasil PL	Qirelta Direlta	90 25
Eduardo Botelho			
Eduardo Botelha Apilio Brazzini	PL.	Direita	25
Eduardo Botelho Aoiler <i>Sea</i> min Lúdio Cabral	PL.	Direita	25
Edurardo Botelho Apilor Brownii Lúdio Cabral Campo Grando	PI PT	Directs Esquerda	25 21
Eduardo Botellos Apilir Escenti Lúdio Cabral Campo Grando Rose Modesto Beto Pertira Adinane capes	PT Emilio Brasil PSDB PD	Directs Esquends Director Centro-Director Girei i	25 21 33 15
Eduardo Botellos Apilir decemn Lúdio Cabral Campo Grando Rose Modesto Octo Pereira	PT Unido Brasi PS08	Direits Gaquerda Direitas Centro-Direita	25 21 33 15
Eduardo Botellos Apilir Escenti Lúdio Cabral Campo Grando Rose Modesto Beto Pertira Adinane capes	PT Emilio Brasil PSDB PD	Directs Esquends Director Centro-Director Girei i	25 21 33 15
Eduardo Botelha Apilin Brumin Libillo Cabral Cantipa Granda Rose Modesto Beto Perbina Adriane Lapes Camila Jana	PT Emilio Brasil PSDB PD	Directs Esquerds Dentus Centro-Directs Birel + Esquerds Oirelts	25 21 33 15
Eduardo Botelles Acidin Grumm Lòdilo Cabral Canapa Granda Rose Modesto Beto Pendra Adriane, uspos Camila Janii	PT Dinible Brass PSDB PP PT	Dentral Control Directa Control Directa Control Directa Control Directa Control Directa Control Directa	25 21 33 15 14 9
Edurardo BoteRes Apolin Escenini Lúdrio Cabral Cantese Grande Rose Modesto Beto Persina Adriane, uspos Camila Jana Beláse Eder Mosero	PL PT União Braso PSDB PP PT	Directs Esquerds Dentus Centro-Directs Birel + Esquerds Oirelts	25 21 33 15 14 9
Entrando Botelho Aolini Germini Lúdrio Germini Lúdrio Germini Rose Middiesto Béto Perebra Adinane Lepos Carrella Jana Belden Entre Masero Igor Mosero Igor Mosero	PL PT União Braso PSDB PP PT	Directs Esquerds Dentus Centro-Directs Birel + Esquerds Oirelts	25 21 33 15 14 9
Edurardo Botelles Apolini Cebranii Librio Cebrali Carinpa Grandale Rose Modelsto Beto Pereira Adriane Lapos Carnila Jora Belden Belden Gornila Jora Gornila Jora Caporado Gornila Jora Caporado Caporado Caporado Palmans	PL PT bhilia Brusii PSDB PP PT PL MDB	Direita Esquerda Direita Centro-Direita Ginel i Esquerda Direita Centro-Esquerda	25 21 33 15 14 9
Eduardo Botelles Apolin Scommi Lázirio Cabriel Carrigo Grande Rose Modesto Beto Previra Adriane Lepos Carrilla Jora Beldes Gele Masero Igos Hormando Palmas Janad Valcan Squeera Campos	PL PT Unido Braso PSDB PP PT PL MDB	Directa Esculordo Directa Centro-Directa Gineti Escylordo Oiretta Centro-Esquenda Directa Directa	25 21 33 15 14 9
Eduardo Botelles Aculer Szemmi Lucinic Cabrial Canipo Grande Rose Modesto Getto Pereira Adriane Lapos Carrilla Java Belden Eder Mosero (gon Rosemando Palman Sapuera Campos Sapuera Campos Sapuera Campos Sapuera Campos	PL PT Unido Braso PSDB PP PT PL MDB	Diretta Esiquendi Deretiu Centro-Olineta Girett Esiquendi Diretta Centro-Esquenda Diretta Diretta Diretta	25 21 33 15 14 9
Eduardo Botelles Apolin Scommi Lázirio Cabriel Carrigo Grande Rose Modesto Beto Previra Adriane Lepos Carrilla Jora Beldes Gele Masero Igos Hormando Palmas Janad Valcan Squeera Campos	PL PT Unitle Brase PSDB PP PT PL MDB PL Podemps	Directa Esculordo Directa Centro-Directa Gineti Escylordo Oiretta Centro-Esquenda Directa Directa	25 21 33 15 14 9 1 33 21

Capital	Carolidate	Partido	Espectro da allança
Recife	João Campos	PSB	Esquento
Micapá	Doubor Furlan	M00	CARALLE .
Salvador	Bruna Revs	Unido Brasil	Dir ni
Rio	Elizabeth Pass	PSD	Cern - Englanda
João Pessoa	Cicero Lucena	pp	Diretta
Matel	Carlos Eduardo	PSD	Dir -it
Porto Yelho	Monana Carvalho	Jindo Brasili	Direlta
Vitória	Lorenzo Pazolini	Republicanos	Dinelta
Boa Vista	Ar har Henrique	MDB	Card a-Directa
Maceid	Juão Hermidue Caldas	PL.	Direct

AQUI, SEU ANUNCIO ENCONTRA O PUBLICO CERTO, ANUNCIE!

EM DIFERENTES PLATAFORMAS E EM DIVERSOS CONTEXTOS, AS MARCAS DA EDITORA GLOBO SÃO A MELHOR OPÇÃO PARA O SEU ANÚNCIO, PORQUE ENTREGAM O QUE CADA PÚBLICO QUER: CONTEÚDOS DE QUALIDADE COM CREDIBILIDADE

ACESSE EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIBA MAIS.



Congresso Eliziane Gama e Soraya Thronicke viajam pelo país em busca de apoio dos parlamentares

Bancada feminina articula disputa no Senado

A bancada feminina do Sena A bancada feminina do Sena do faz um esforço para tentar via-bilizar uma candidatura do grupo à presidência do Casa em 2025. A ofensiva emobre viagens por todo o país lideradas por Hi-zame Gama (PSD-MA), que está licennada do cargo, e Sorayas Ti-ronicise (Podemos-MS) em bistos de anost nos demasts varialamen.

ronace (Podemos-MS) em bisse-de apoir dos demais parlamen-tares. Na Cāmara, por sua we, não hà mdicativo de haver uma mulher no próximo paeto. Eliziane e Soraya se apresen-tam como pré-sandidatas, mas têm um acordo para que apenas uma delas dispute efetivamente aelecção. O critério será com base missela considerad sem para naquela considerada com maio-

naquela considerada com maio-res chances de vencer
"É difícil até manter o processo de candidatura quando se trata de mulheres. As pressões são muito grandes. Tudo fica muito difícil. Por testo, acaba que ãs ve-res há imadessiéncia ou nem se zes há uma desistência ou nem se constitui uma candidatura" disse Eliziane au Valor durante

se Elizane ao Valor durante uma das vagens da dupla "Temos que ter uma estratégia Não é simples o rompinento de 200 amos de uma Congresso sem ter uma mulher na Presidência 56 conseguirmos ganhar se tivernos um projeto planejado. É umaso que estamos trabalhando."
Na rodada de cunversas Eliza-

ne e Soraya começaram com um ne contro no Palácio do Planalto com o presidente Luiz Inácio Lu-la da Silva. De acordo com rela-





tos, Lula evitou se comprometer com qualquer candidatura, mas tom quadquer candidatina, mas as incentivou a continuar bus-cando apono. Elas também (ala tam com os presidentes do PSD, Gilberto Kassab, e do Podemos, Renata Abreti.

mentares, por sua vez, muitas ve-zes é encarado nos bastidores com osmo ou até tom de deboche

Ao falar da pré-candidatura, Soraya Thronicke tem ressaltado que as agendas em campanha pelo país são a prova "de que o

projeto é pra valer". Ela também projeto é pra valer". Ela também alega que o projeto tem aprovação não só da manoria da bancada feminima, mas também de homens "que entrodem que é o momento de extigenar o Senado".
Tanto a Camara como o Senado nunca toveram ima presidente mucher em toda a sua história.

No Senado, até mesmo postulan-tes ao comando da Casa são ra-

tes ao comando da Casa são ras A printeira cand data a dis-putar foi a então senadora Simo-ne Tebet (MDB), em 2021 As mulheres também têm difi-cuídade para assumir vaga de ti-tular na Mesa Diretora Amal-mente são bá nenhuma mulher no Senado No Câmara, apenas a deputada Maria do Rossino (PT-

"Como a Câmara é luna Casa pautada pelo colégio de líderes partidários, o fato de as mulheres

não estarem nas lideranças dos não esturem nas lideranças dos partidos estabelece um bloquero para a participação na estrutura diretiva de embas as Casas", disse Rosiano so Valor Dos quatro candidatos colocados na disputa que ocorrerá em 2025 para susceder a Arthur Lira (IPI-AL), Marcos Pereira (Republicanos-SP) está à frente da vice-

(IP-AL), Marcos Pereira (Repub) canos-SP) està á frente da vice-presséência da Câmara, enquar-to Elmar Nascimento (Unido-BA), Antonio Brito (FND-BA) je il-deres de suas bancadas. Um dos punicipais nomes da bancada feminina, a deputado Soraya Santos (PI BJ) admit e di Fucilidades de articulação do gran-pos por uma e andidatura femini-

ficuldades de articulação do gru-po por uma candidatura femini na. Na visão dela, isso-ocorre por que as negociações tendem a priorizar questões partidárias em detrimento de outros crité-

nos, entre eles, o gênero. Apesar disso, Socaya, que já foi primeira-secretária da Casa, destaca que a composição da direção da Câma-ra tem ficado mais diversa nos últumos apos e vem contando com

cimos anos e vem contando com maior participação feminina. Na avaliação de parlamentares mulheres, a presença feminina nos principais cargos da Casa de-ve numentar conforme a partici-pação de mulheres na política crescer Atualmente, as mulheres curpom. 18% das codeiras do ocupam 18% das cadeiras do

ocupam 18% das cadeiras do Congresso Nacional.
Primera mulher a disputar uma vaga à presidência da Câma, em 2015, a ocupar um lugar de ititlar na Comissão Directora da Casa, em 2011, a ex-deputada e ex-senadora Rose de Fretas (MiDB-ES) destaca que só conse-(MDB-ES) destaca que só conse-guiu espaço porque enfrentou o seu próprio partido. "O propósi to era exatamente conquistar es paço para as mulheres, Mas esso já era uma coisa difícil, principal-mente em função da supremaria masculana nas duas Casas e na política como um todo. É uma cultura secular de desigualdade cultura secular de desigualdade e machismo", avallou Freitas.

e machismo", ava.iou Freitas.

"Eu tive a ousadha de dizer' ei,
não pode ser sempre assim, tam-bém tem mulher no Congresso",
acrescentou a ex-senadora.

A advogada Denise Dourado
Dora, especialista em direito das
mulheres, diz que independen-temen, e das chances de vitória, a articulação de uma candidatura deminina à presidència do Sena-do maica uma postçàn impor-tante em um ambiente pouco-ocupado por mulheres em com-

paração à estrutura demográfica do país, em que elas são maioria. Em nenhum momento, em nenhuma luta, alguém disse 'ah, vamos que vocês têm chance de ganhar' Nunca aconteceu. ganhar Nunca aconteceu. Quando as sufragistas foram às ruas para defender o direito a vo-to, elas foram taxadas de loucas, histéncas, foram presas. O rumor o Congresso Nacional de que elas não têm a menor chance é uma repetição histórica do deseticula à factifica de la mentra de la confessiona del la confessiona del la confessiona de la confessiona de la confessiona de la confessiona de sestimulo às mulheres na polit. ca", afirmou Dora

ca", afirmou Dora Professora da Universidade de Brasilia (UNB), Flávia Birola vê uma simbologia importante na umão de dusa milheres de cam-pos políticos diferentes para con-correr ao comando do Senado. Apesar diaso, ela vê dificuldades

Apesar duso, ela vé dificulcades do ponto de vista político "Há um gesto simbólico de uma afirmação que é importante "Olha, está vendo? Temos que falar com mulher porque nos somos parte de marcamente limitado na sua atuação na Casa" Mas da perspectiva da competitos destra da Casa da atuação na Casal Mas da perspectiva da competição dentra da Casa, uma candidatura se constrár a partir de um certo campo político" portituo a professora Ela projeta que muitos parlamentares irão publicamente endossar o nome de uma possívol candidata mulher mas não acredita que irao vás se convertor em da casa da casa

dita que isso vá se converter em votos de lato. "Afinal, quem é que votos de lato. Aninal, quem e que nalo var aposibilidade de se tornar presidente do Senado? É muito fácil fazer um gesto sim-bólico, sem apoio de fato."

aes Brasil

AES BRASIL OPERAÇÕES S.A.

Cierópeco (Forma de Ac

aes Brasil

AES BRASIL OPERAÇÕES S.A.

Congresso Pré-candidatos na Câmara e no Senado sinalizam a parlamentares de direita que podem colocar perdão a manifestantes em votação

Anistia a golpistas do 8 de janeiro entra na sucessão do Congresso

Raphael Di Cunto, Marcelo Rihe Julia Lindner e Castano Tonet De Brasilia

Em busca do voto dos bolsona-ristas, parte dos pré-candidatos na eleição para as presidências da Câmara dos Deputados e do da Camara dos Deputados e do Senado tem acenado aos parla-mentares de dareita com o com-promisso de pautar projeto de lei-para artistar os participantes dos atos golpistas de 8 de janeiro de 2023 e quem protestou contra o resultado das umas.

Favorito na eleição do Senado. Daw Alcolumbre (Unão Brasil-AP) já terna se compromeido a colocar o projeto em voltação, segundo o senador Flávos Bolonar o projeto em voltação, segundo o senador Flávos Bolonar a voltac. O Brasil continua não pacticado, Acolumbre não concertou até a publicação desta reportagom. Most alados minimuram dizem que ele apenas ouviru as demandas e não fize menhum compromasos.

Na Câmara, o deputado Elmar Nascimento (Unão Brasil-BA) teas, defendido a unterloculores que ele especas for basara a tempero de la ferma de la control de la co Davi Alcolumbre (Unsão Brasil -

que é necessário "baixar a tempeque é nocessário "haivar a tempe-satura" do pais que os responsa-veis por vantalizar e depredar pat-inônio devem ser punidos, e ao que a prissio para quem pro la tou de forma pacifica contra a vités "a do pessidante Luz Inácio Luía ca Silva (FT) não pode ser mas longa do que a de um assas-sino ou es uprador O Supremo Iribunal Federal (SFF) já condenou 227 pessoas, com penas entre 3 e 17 amos de prisado, pelos crimes de abolação volenta do Estado Democrático de Diretto, dano qualificado, golpe de Estado, determoração do patrimônio tombado e associação criminio tomosio e associação crim-nosa. Mais de mil são investigados ou estão no barico dos rétis pela in-vasão e depredação do Congresso, STF e Palácio do Planallo nu pela organização dos protestos contra a posse do presidente fuila. Segundo o Valor apuron, Nas-cimado, tem dito warea conser-

camento tem dito nessas conver sas que não fuerrá de nenhum debate e, caso eleito, não haverá assumo vetado na Casa mas ressalta que os interessados devem construir maioria para que os projetos sejam levados ao plenário. Também buica demarcar que mão conocorda com a anistia de quem depredou, mas que essas pessoas devem pagar, em dinherio e e critimalimente, pelo vandalismo, sem pemas "exageradas".

O Rider do União Brasil já fize tam gesto mais do que simbolico m direção aos bolsonaristas e atudo para que o deputado Rodrigo Valadares (União Brasil SE) assumises a relatoria do projeto da semisos e relatoria do projeto da debate e, caso eleito, não baverá

sumisse a relatoria do projeto da anistia na Comissão de Constituansitia na Comissão de Constitu-ção e Justiça (CCJ) de Câmara, O coleguado é presidido por uma bolsonarista que pretende pautar a propossa side dezembro. Procu-rado pela reportagem, Nascimen-to preferia não comentar. Outros candidatos à presidên-cia da Câmara também já foram

consultados peios deputados de ditreta e conversaram cotto e ex-presidente Jair Bolsonaro (PL) e com o presidente nacional do PL, Valdemar Costa Neto. Eles frin evitado assumir compromisso com o tema enquanto o cendino da eleição não fica mais claro. Contudo, também não descarta-ram colocar a anistra em votação.

Contudo, também não descartarant colocar a amista em volação,
Assum como Nascumente, Antimos Brito (FDD-BA): Marcios Feteria (Republicanos-8P) se movimentam para receber o apoio do
presidente da Cámara, Arthur Li(PP-AL), e neste caso, teriam
que assumin também os compromissos feitos por ele. Lira já tem a
repromissa de que o ex-presidente
jair Bólsonaro pedirá avotos para
o seu esculbudo. Procurados, eles
também não comenizaran.
Ex-poblical federal, o deputado
Ubritana Sanderson (Pl-RS) afrima que todos os candidatos os candidatos coconversas sobre o progeto. "Essa
questão do 8 de janeiro, para nós
a opossção, é mais fundamental
do que as pastas de costumes
Quem não aponar pode afé ofereere ortras consas, mas estará decarado, não terá nosso vorto, di.
Segundo alados, fis um componente podições que est

Sevendo alcados, há um com Segundo alsadus, thá um com-ponente político para que os candidatos evotem falar sobre o tema: enquanto não ficar clano quem tera o apono da opostção e quem terã o apono do Pfigover-no, qualquer declaração pública pode tura votos. A bancada do PL tem 92 deputados e 14 senado-res, cerca de 18% do Congresso,



mas a direita é muito maior e está presente também entre os parti-

mas acinetae munto masto estas presente tambem entre os partidos do Centrão.

Alêm dissos, os petistas admitem, em reservado, que são completamente contrários a qualquer anista, mas que a prioridade é garantir do candidato a governabidade para o presidente.

É destacam que como último recurso, ele pode vetar o projeto.

Para o deputado ban Valente
(Pol-SP). Tás grande chance de
tima anistita ser aprovada devidio
ao peso das forças conservadoras
nas diais Casas. "Isso seria torpedear a democracia brasileira. E
chamar outro golpe de Estado,

chamar outro golpe de Estado, porque essa direita extremista continua mobilizada, apesar das

prisões" crifica,

O presidente nacional do PPsenador Ciro Nogueira (PI),
apona a eleição de Alcolumbre e
garante que o aliado votará o
projeto de olho mos prósmos
quatro anos. "O Davi no dia sequatro anos. "O Davi no dia se-guinte [à viòna] si è candidato à reeletção", altima Com a renova-ção de 23 cas vagas no venado em 2026. Bolostaro só precisaria eleger abados para metade das caderas em disputa para fazer maioria na próxima legislatura, argumenta. "E vai fazer bem mais

do que 1550. A chance do Davi ser

do que ssos A chance do Dan ser reclestó é el es aproximat da di-reita. E aí o gesto é colocar logo a éleição de Bolsonaro" díz. Esse projeto só andará no Sena-do, acredita Nogueira, a partir do próximo ano por ser un tema "di-fícil" O atual presidente da Casa, Rodrigo Parcheco (PSD-MG), ma soulestañ da escendiense tem ser-colocarán de consentente ser-

neu O attal presentre da Casa, Redrigo Parthero (PSD-MG), na avalsação de senationes, tem mas resistência a aprovar um percilo. "Não trater disso com o Davi como uma condição para votamos nele, mas já disse que ele precisa da diretta para ganhar", declarou. A ampittude da anistra é alvo de divergencias. Na Câmara, o discurso é de que o própino Bolsonaro já defendeu publicamente que o projeto não deve valer para ele apenas para os manifestantes. "Mas, na hora que colocar para votar, certamente alguérim apresentará emenda para suctual le" afirma o deputado Rembold Sephanes Jimoro (PSD-PR). No Senado, (ala-se abertamente em beneficiar o ex-presidente em beneficiar o ex-presidente em beneficiar o ex-presidente em beneficiar o ex-presidente.

Senado, (ala-se abertamente em beneficiar o es-presidente Nu caso dele, contudo, a rever-sao da inelegiolificade por decla rações — sem que tenha apresen-tado nenhuma prova — contra o sistema de urmas eletrônicas du-rante reunião com embastado-res no Palácio do Alvorada nao é

a única condenação a impedi-lo a unica condensção a impedi-lo de disputar as elecções em 2026. O Tribunal Superior Eleitoral (TSF) também o condencia a per-da dos directos políticos por abu-so de poder político e econômico por usar as comemorações do Bi-centenário da Independência centenário da Independência, em 7 de setembro de 2022, para promover sua candidatura.

promover sta candidatura. A defesa da anista não é a fini-ca solicitação dos bolsonaristas na eleição da Câmara. O deputa-do flutus Frederico Escaleira (PRD-MC) dix que será cobrada ambém a impressão dos votos registrados na uma eletrômica, projeto em discussão na CQ⁻¹³do, sesse dist sermas que a oposição tem discutido², afirmos. Outra demanda é que o eleito não o paute projetos de regulamentação das redes sociais, como o PL 9630, de combate as faix nevos. Há, anida, ala do PL que defenda-candicitatura proprima na Câmara.

Há, amód, ala do Pl. que efecade candiciatura própria na câlmara. Para eles, é possível uegociar o apoto no segundo turgan. Pole as patitas conservador as servem, senso de instrument de basimo do Centrão com o governo. Não paga numba comenda que este natuo são. Não pode contrianar assimilar critica o deputado Just Philippe de Orléans e Bragança (Pl. SP).





Atualize suas contas

					849						Con 100.
Mir	TROL	Pompuniça (2)	Perspension (31	THE CO	Selic HJ	7,849	TUP	PRES (87)	CHRIST	UPC	Labbrio untidito
ter .			- 41							- 01	
	9,	1.4	40.4	- 11		e	2-150	-178 A	10		
Wat.	6.91	ir.	dt.	HA.			46		- 6	2 33	
HIA .		4	2.4	E-15-			193	46.	5.	\$ 100	3
240	12:	200.00	rise n				11		-4	18. 15	
pt	981	h	Tree	1116 4		- 11	4176	Ar .	4.		
و الراف	P 50			2 =		.8.		10.	6		
H	5		. 10	19,6		0.00		10			
921	50	b x	140	Historia.		4. 4	4134	54	p2-	4.7	
										1.00	
1:.	40	900	2.5	11	1.94	a	15.		- 1	114	
46 4	+ 11,		101	100		-10	41.14	ir.		400	
py =	0.020	3.90	201 20	A 4.	-DE	51-	4.150		ic	95	A 03
1111	- 11					P	400		- 11		
z.			9"	19	24,		1-150	-15	F-	4.80	
IIII	5"	15 + 3	e a				41.51			a 101	11
ISTE	3 %	4.	2.275				ru _r		74	105	
nde a				110			1023		4	1010	
Pyth			- 11	111		Tr.	15	0.00		430	
0.4					=	5-24	9092			5 44	E)
2000	0.50	4.59	4,54	0.46	290	1.06	4,32	2.59	2,50	8.62	4,01
Em 32 months	9.87	7,09	7,04	19.23	II.04	6.78	944	3,94	2,34	2.22	4.97
2023	4.76	6.04	5.04	12.01	13.04	7.30	146	4.81	8.34	2.03	0.93

Produção e investimento

Inficatives	24 Majdet	6º 70(52)	2029 (1)	2003	2002	- 8
Hill of the	-1	-611	10786	JULIA.	TORRE.	
did fillion	9/s	581	223	200	1952	1
de - Hac		GL.	235	270	30	
1.05 (9)		4	4			
li .						
y* ···						
me the selection with	4					
war the new 90		< 1	25		1	
Posters JBGC o Barrero Cerebral, Historian	inc Value Bake					
* Statorns coverentes, ** Banco Cambrol, [7]	TF below de 2000 e	se officers 12	Constant Control			

	capalis recentas sen: R\$ pilhões	S CITIES	ricinal.	5			
Name and	nda .	-	o-hiller	War.			
		8039	3023	16	3034	2003	
Breaks S	shored						
Lypsoin :	Se recode Sakai	903,B	454,1	11,59	75,0	84.8	2
1)40 (Contract to the contract of th	- 4	90.0	400			
Q. 10	,		1111				
Q1 10	n. It	rite	-01E	m =		= "	
qe.	96 (8) (8)						
ipe:	100 8 10 - 2 88		4.4				
ge		40		10.5	r.	.5	
46 9			- It				

ila.	- he	
to the second	a 6	£ 21
	1,4	56
Service above	775	BM6.00

Inflação

Рациин	ito das quintas	2074		
		He proper femal		
Qualita	Vessionesia	Status do specia (Compo Y do SARF)	Valor das perio Grappo 7 do 19487)	Valor total (Campo 10 do DARF)
MARKET	p 3.			10000
	194		135-	
			24	
		contracte the stew of	195	eter I!
			6%	
	10			1150

Olipia. Hydrin die saler-prilities		0/201	jes			(NEI
	Value	5670	Value 1	% de PER	William .	% do PT
Shaidi Bayaida hafat	4.962,4	61,90	63462	62.Uh	4.004.7	50.53
Sp. de se provinte	40					
Springer of the Springer of th	Feg. 4	8.8	E 6	-	160	1, 1
Breids fincat Bipatelo	7973.1	78,89	13671,n	70.46	6.645.5	64.7
ShylaZo metro dhakta babpapa naytarap						
Dooth W. Fair.	un. E	41	Jtu	66.45	281C	5 11
of me appl			41	14	-21	
Olicialie anten as asturus do guerrom						
men up Italia milia	,00) t		452		Pt.	24
werner out.	0.774		577			'B.
The Party of			100			
and continued	IC.	п	aft.		9	- 5
Constitution of the Constitution of the Constitution		4294	lim!	94	100	1/23
Character and Compa	- Ville	5690	The last	Name of	Volum	Name of Street
Total manual	L273	30.02	10000	1992	721.8	6,80
or other	152		N 1	- 4	A	10
Sman Pina	~		44	- 4	40	+3-
163 P. Br					A1	
Yorkel periodicio	2527	2,29	237,2	2,44	80,5	0,78
reserve the				A	de	
Burea B.	P		0.4	51		+00
angle life of		11				

the same of the sa		Jan	-	Ver	- 1	_	Nex
		3050	3821	16	2004	2983	16
limetila listal		1202	1,236.9	1.49	2021.0	MIZT	0,36
en of the first of the control of th			-:0			16	10
4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4		-E.	99	4 65	3551	75	BE
Sec. 4			220				
Brans Perfectas a Estados o Missiegios.		259,5	399,3	0,40	42,5	36.0	LB,TO
Records Reports feltal		1060.9	977,7	9,51	166.5	151.7	3.00
Daspess Felal		1.3200,00	1.023,5	30,50	1994,5	1900,37	0,33
la etc. D		315	10171	2 41	4:	101	3
- 421 - 1811 - 19		+1		112	81	Tu.	
н р и		1647	22	15			54h
ge ich in in in min		312	10			-0	110
Beaut, Printinia do Com Castinal (L)		-625	43,1	55,02	30.0	42,0	-17,32
Maria de la compansión de	- 1	m(24		1946/20		jun/21	
	-	100	r. %	Marine .	Mary No.	States .	Mary No.
A Ji In a			*		9		
Result, Periodete de Bair, Central CE)	48.2	3	4.02	-60,9		46.4	7,71
Juros Neconocis	-864	2	9.56	-86.7	-5,949	34.7	-44.21
Result Newstral de Gev Combret	125.6		1.79	327.6	D0.48	40.1	32.43

Reformas Nos últimos dias de mandato, López Obrador terá caminho aberto para mudar Constituição

Líder do México ganha um mês de 'supermaioria'

No último mês de seu mandato de seis anos, o presidente mexica-no, Andrés Manuel López Obra-dor, do esquerdista Movimento de dor, do esquerdista Movimento de Regeneração Nacional (Morena), ganhou desde ontens uma "super-maioria" legislativa que na prâtica lhe daría a prerrogativa de mudar a Constitução como bem entender laso porque o Morena ampulou contribução como como esta ampulou contribução como como esta ampulou de como esta ampulou de como esta ampulou de contribução como como esta ampulou de como esta ampulou esta ampulou esta ampulou esta ampulou esta ampulou est Isso porque o Mozena ampinou notavelmente suas bancadas de deputados e de senadores nas eleições de 2 de junho, que também clegeta o presidente Claudia Sheinbaum. A líder, porém, só tematá posse en 11 de do utilibro. Com isso, López Obrador tem agora o oportunidade sem precedentes de aprovas raba os uma polémica reforma judicial - que levou suizes do nais a uma erve duas suizes do nais a uma preve duas possessos de la constitución de la constituc

ternica reforma judicial - que feveu os judzes do país a uma grece duas sensinas atrãs — como também o pacote de outras 19 reformas que vinham havía meises esbarrando no Legislativo, uma vez que exi-gium a wotação favorável de drus terços da Câmara e do Senado.

"O Morena nunca teve uma su-"O Morena nunca feve uma su-permaiona no Congressio e, por-tanto, as reformas de López Obra-dor sempre era bloqueada", das Carlos Ramírez, analista e sócio da consultoria mesicana Integralia. "Mas-a eleição em junho deu ao Morena Jecupa partidos alizidos la Morena Jecupa partidos alizidos la Maioria reforcada



Total 128 senadores

to com o governo o Partido Ver-

to com o governo o Partido Ver-de Ecologista do México (PVEM) e Partido Traballinta (PT). Segundo Ranúrez, pelo ineños 17 dessas reformas estão prontas para começar a tranutar no Con-gresso invelatamiente. No Sena-do, López Obrador e o Morena ti-cia de la conserva de cardenham ficado a apenas três cader-ras da maioria de dois terços. Mas ras da maioria de dois terços. Mas dois senadores do entro-esquer-dista Partido Reviolucionário De-mocrata (PBD) aderiram ao go-verito na sexta-feira. O governo já está atrás do voto que falta. "A oposição está destrudía e ba-sicamente não existe no México",

diz Ramirez. "O Partido Revolucio diz Ramarez. O Partido Revolucio-nário institucional (PRI) e o Parti-do de Ação Nacional (PAN) estão desaparecendo, o PRD, a não existe co Movimento Cidadão (MC) é um partido marginal", afirma. "Então, o cenário está munto claro, as re-

formas já estão prontas para se

rem discutidas, é ama questão di

rem discutidas, é uma questia de decodir o que o governo quer fa-zer, se serão aprovadas todas agora, caso de tempo, ou apenas depous da posse de Sheubaum." A Constituição do México prol-be a reeleção - consecutiva ou não — e é pouco provável que essa de-termunação mude Mas López

Obrador busca deixar o pacote de Obrador busca devar o pacoto en reformas como a maisea de seu mandato, durante o qual manteve a economia mexicana em uma po-ta de austendade fiscal e ampliou o controle sobre as instituições políticas. Num exemplo disso, ele entregot, aos militares a admi nistração de instalações estraté-

nistração de instalações estraté-gicas, como portos e aeroportos, atraindo a simpaia dos quartéis. "López Obrador se consolidou como um presidente que bosca deixar um legado repleto de sim bolismos e populsimos" das Mon do Montes de Oca, direiros de as-suntos públicos da ILYC no Méto-

co. "Dessa forma, o objetivo dele é associar as reformas à sua figura política e não à de sua sucessoro." A Comissão de Pontos Consti tucionais da Câmara adiantou já na legislatura anterior e aprovou na legislatura anterior e aprovou-para encaminhamento ac plena-no parcerees sobre a reforma ju dicial, assim como as propostas relacionadas a Guardo Nocial, prisão preventiva informal, e a ex-tinção de sete órgãos autônomos que servem de contrapeso ao go-verno — uma das mudança que mais precendarsas verno — uma das mudanças que mais procupam os especialistas por acabar com órgãos como o histituto Nacional de Transparên-cia Acesso á Informação e Pro-ção de Dados Pestoais (Ina) e o listituto Nacional Eleitoral (INE). "Todas essas organizações são independentes e alcamente respei-

tadas e necessárias para preservar o Estado de Direito no México, e o estado de Direito no Mexico, e têm sido alvo de ataques constan-tes do presidente" explica Amni Singh, professora e diretora do la

"Sem oposição, reformas na Constituição já estão prontas para serem aprovadas" Carlos Ramírez

boratório de Estado de Direito na Universidade Stanford, "Com essas reformas, parece que a intenção paração dos poderes e o sistema de

paració dos poderes e o sistema de frefor e contrapesos, que são cru-ciais para a sobrevivência de uma democracia constitucional." Anida que nem todas as refor-mas segam aprovadas neste mês, os analistas preveren que Shein-baum seguriá com as propostas de Obrados, a timea diferença se-ria que ela terta "mass margem" para tabase debater nor mass term. para talvez debater por mais tem po pontos mais controvertidos.

po pontos mais controvertudos. Ocenário aponta para un inicio de governo turbulento para a pre-sidente eletta. O mercado está len-so com o avanço das reformas e parcetros comerciais están se ma-nifestando contra as propostas. Isnuestando contra as propostas, is-so pode ser preocupante para o México que pretende se tornau um polo de nearsheung, a aproxi-mação de produ ores estrangentos de bens e serviços de seu merca-do final je atrana cerca de USS 31 bilhões em anestimento estran-serro direito no 18 semestro. geiro direto no 1ª semestre "Esse número pode cair radi

calmente com a aprovação des calmente com a aprovação des-sas reformas, que continuação a causar incertezas no setor pri-vado, câmaras empresariais, go-vernos estratigeiros é até mes-mo alguns funcionános de or-ganismos financeiros interna-cionais", afirma Montes de Oca

Morte de reféns amplia pressão sobre Netanyahu

Unas conda de pevolta tomou Um emda de revolta tornou con a coma ontende straet, depos de o marciado a recuperação dos compos de actividades a recuperação dos compos de actividades referas sequestrados pelo grupo terrorista Hamas no ataque de²⁷ de outubro. Na visão de parentes das vitimas, sindicatos de terrorista da coma de la como de la composição de como de la c de trabalhadores e de boa parte da midia araefense os seus refeis. In cluindo um cidadan dos EUA — fo ram mortos pela falha do governo em negociar um acordo de cessar Mistadrut, major central sin-

dical de Israel, declarou uma gre-ve nacional a partir de hoje para we nacional a partut de hoje para pressionar o governo a um acor-do com o Hamas para a diberta-ção de quase uma centerna de re-feisa restantes Mi hares safaran às ruas em profesto contra o gover-no ontem à note em Tel Avvo Os corpos de Almog Sarus, Alex Lobanov, Carmel Gat. Eden Ve-rubaldur. On Dannos e do acces-

rushalmi. On Danino e do israe Jense-americano Heish Goldberg Mise-americano Heish Goldberg. Pulin foram encontrados no sába-do por sudados de Israel em um túnel em Rafah, no sul da Faixa de Gaza. Eles tinham sinais de execu-



rael. O Hamas duse que eles foram mortos em um afaque israelexisé.

Sob as propostas de acordo apresentadas nos últimos meses apresentadas nos últimos meses, nos últimos meses, pelo metos Goldberg-Polin, Yerushalmi e Gat estariam entre os reféns liberta-dos, de acordo com jornais israe-lenses. "Eles podenam ter voltado

Netanyahu preferiu manter tropas no corredor Fiadélfia ao longo da nio corredor Fracelina ao Iongo da Fronteira Gaz-Eguto I Inclundo Rafah Ja salvar as vidas dos refers. acusou o jornal israelense "Haa-retz", em editorial. "Foram os terroristas do Hamas que puxaram o gatilho, mas foi Ne-tanyahu quem selou o destino dos

reféns", prossegum o "Hanzetz" "Apôs longos meses de negligência e atraso, apôs torpedear um acordo após o outro, o gabinete de se gurança votou na quinta-ferra à noite para acabar com qualquer esperança de os reléns retornarem matte para alausa Con quasquer esperança de os reféns retornarem ylvos para casa, aprovando uma re-solução declarando que Israel não debtará o corredor Filadelfia, Os re-

léns estão morrendo para que Netanyahu posas manter sus coal-zio de extremusta viva" conclusir. "Não é mas possível ficar de braços cruzados", disac o presiden te da Histadrut Amon Bar-David, en uma dectaração pela TV. "Isso de judeus assassinados pos titues de Caza é inconcebbra e tem de parar. Um acordo deve sera alcança do, esso émais importante do que qualquer outra cosa." "Estamos recebendo sacos pa-"Estamos recebendo sacos sa-

qualquer outra cona."
"Estamos recebendo sacos pa-ra cadáveres em vez de um acor-do", disse Bar-David. "Peço ao po-vo de Israel que sala às mas hoje à noite e amanhá e que todos par-ticipem da greve", disse ele Opresidente de asael, Isaac Her-mandi describres é famílias

Opressidente de atatel, Isaac Her oga, pediu desculpas às familias por "não consegurem trazer" seus entes queridos para casa em segu-rança, enquanto o ifider do opco-ção Vair Lapad pediu aposo à greve nacional liderada pela Histadriu. A Casa Branca dasse que Briden estava "devastado e indignado" com as morse dos refins. "O litife-

com as mortes dos relêns. "Os lide com as mortes dos retens. Os libe-res do Hamas pagarão por esses crimes" dase ele "Continuaremos tracoaltando dia é noite por um acordo para garantir a libertação dos refêns restantes", afirmou.

Rússia diz ter freado ataque com drones da Ucrânia

A Rússia anunciou ordem que suas defesas aéreas interceptaram e destruíram 158 drones ucranianos darante a noite, incluando dois nos durante a notte, incluando dois sobre Moscou e outras diversas re-giões russas, em um dos manores ataques com drones da Ucrâma desde o inficio da guerra. Segundo a agência Associated Press (AP), 46 drones também formation de la complementa del complementa de la complementa de la complementa del complementa de la complementa de la complementa de la complementa de la

ram direcionados sobre a região de Kursk, onde a Ucrānia mantēm de Kursk, onde a Uerania mantem uma ofensva nas últman sema-nas, Outros 34 foram abatidos so-bre a região de Bryansk, 28 sobre a região de Veronech e 14 sobre a re-gião de Relgorod Lodas elas fa-zem tronteara com a curânia. Drones também foram abatidos sus estas respectos de Relgorod.

Drones também foram abaddos mais profundamente na Rússia, incluindo nas regiões de Tver a no-roeste de Rússiou, e Evanovo, a nor-deste da capital russa. No total, a Rússia afirmos que drones foram interceptados em 15 regiões.

Desemprego de jovens ameaça economia asiática

As economias asiáticas em crescimento mais acelerado estão es cimento mais acelerado estád es-condeindo um segredo sujo, seus trabalhadores mais jovens estão enfrentando toxas de desemprego que temame em permanecer alfas-Bangladesh, há muito consi-derada um modelo de desenvol-vimento por ter reduzido a po-breza extrema, registrou um rescrumento economico, medios rescrumentos economicos medios

crescimento economico médio crescimento economico medio de 6,3% ao ano na última decada Mas nos últimos anos, o desemprego entre os jovens aumentou para .6%, o maior nível em pelo menos três décadas, segundo da dos da Organização Internacional do Trabalho das Nações Unidad (I.A.). Se conforme medio de Organização Internacional do Trabalho das Nações Unidad (I.A.). Se conforme medio de Contral de Con

nal do Trabalho das Nações Umides (IGA, na sigla em inglés).
Cluna e Îndia registraram o mesmo porcentual de jovens que buscam emprego sem sucesso. Na Indonésia, a taxa é de 14%, na Malása, de 12,5% Entre essas nações populosas, seos soma 30 milhões de pessoas com idades entre 15 e 24 anos oute. Pursam emprego seas com idades entre 15 e 24 anos oute. Pursam emprego.

anos que buscam emprego mas não conseguem nenhum adequado. Elas representam

tal mundial de 65 milhões de juvens desempregados nessa faixa de idade segundo a ILO. Para os países asaátocs que não têm a ampla base manufactueira da China, as taxas de desemprego de doss digitos entre os jovens se-vantam questões urgentes sobre como subir na escada do desenvol-vimento, e os custos de não fazê-to. O desalento com as perspecti-

O desalento com as perspecti vas decrescentes foi um dos prin vas decrescentes foi tum dos prin-cipais gaithos dos tumultos ocorridos em Bangladesh este mês, em que grandes multidões de estudantes forçaram a primer-ra-ministra Sheikh Haxina a det-xar o poder depois de mais de 15 anos, e fugir do país, Na India, cuja economia cresceu 8% no and encerrado em março, o partido do primeiro-ministro Narendra Modi perdeu a maioria parla-mentarnas eleições deste ano.

dos jovens bengalis estão sem emprego

últimos anos, ele continua aci-ma da média mundial. No ano ma da média mundial. No ano passado, o governo da China pa-rou de divulgar por um tempo as estatisticas de desemprego en-tre os jovens, depois que elas mostraram que um quanto dos jovens chineses não estavam conseguindo trabalho - um re-corde. O creacimento econômi-te viscoros da labolnésa de 5% co vigoroso da Indonésia, de 5% ao ano, vem decorrendo em

ao ano, vem decorrendo em grande parte de uma expansão sem precedentes na nuneração, setor que emprega muita má-quina pesada e poucas pessoas. Em muitos países, a dificuldade em encontras trabalho decente se estende até os candidatos a emprego na faixa dos 20 anos. No ano passado, 71% dos empregados passado, 71% dos empregados com 25 a 29 anos de idade no sul da Ásia tinham empregos precá-rios. Issué uma queda pouco signi-ficativa em relação aos 77% regis-trados chias décadas arrás, Globalmente o desemprego

entre os jovens tende a ser major do que a força de trabalho como um todo. Mas em partes da Ásia em desenvolvimento que especia aponta para uma questão fundamenta): a escada para a prosperidade está avariada?

prosperidade está avariada? Bangladesh, por exemplo, sau da pobreza ao se tornar a fábri-ca de roupas do mundo, produ-zindo jeans, camisas e suéteres para grandes marcas ociden-las. Milhões de pessoas troca-ram a lavoura pelas fábricas. Enzão, Bora, debe prosperou-

Então, Bangsadesh emperrou Não subiu de nível para uma pro-Não subiti de nivel para uma pro-dução mais complexa e de maior valor agregado como produtos eletrônicos, máquinas pesadas e semicondutores – que levam a empregos de maior capacitação e mais bem remuterados. E a escalada se tornou muito

e a escalada se tornos munsas ingreme. Os países que es-peram fazer asso agora precisam competir com a Inpereficiente China. Economias desenvolvidas como os EUA estão tentando tra-zer mais produção para casa. A automação está mudando o ce-restiva Alf esceno autoria a responsa proautomação está mudando o ce nário Até mesmo o principal mo tor do crescimento de Bangladesh a produção de roup está recorrendo a máquinas, em vez do trabalho humano.

Extrema direita vence eleição em região alemã

A Alternativa para a Alemanha A Alternativa para a Alemanha (AID) se tornou ontern o primeiro partido de extrema direita a venere uma votação em um Estado ale-mão ciesde a 2ª Guerra ao obter 33,1% dos votos na Turíngua— uma das duas regões-a lemã que foram às urasa no demango. A União Democrata Cristà (CDU, centro-direi

mocrata (CDU), centros-diret (a) ficto em segundo, com 24,5%. Como nentium outro particlo deve se dispor a integrar uma condizione como a companio de composito de configira (composito de composito de composit

musto de perto da AfD, com 31,3%. O AfD, formado há 11 anos por economistas irritados com os gales da zona do euro, se trans

mou em um partido nacionalista Infla-dura e historicamente rev-sionista e oposto à imigração. Omid Nouripour copresiden-te do partido Os Verdes, descre-eva a elegação regismal como um "ponto de virada" "Pessoas do mundo da cultura, pessoas que vão às paradas do Orgulho Gay est devem estar realmente assis-

value à suparadas do Orgulho Gay, etc devem estar realmente assus cadas", disse "Temos de finar juntos com estes certores assusta dos e defender a democracia". A ATD não é a funca boneficialmente de la raiva dos aveniaes Eles tambra de la como de la

sição à guerra na Ucrânia, Ambo: os partidos criticaram duramen-te os suprimentos de armas ale-mãos para Klev

Valor

Governo apresenta orçamento com excesso de otimismo

Projeto de Lei Orçamentária de 2025 prevê déficit zero, e, para sua obtenção, apoia-se em RS 166,5 bilhões em receitas extras (RS 46,7 bilhões dependentes de aprovação do Congresso) e cortes de gastos de apenas R\$ 25,9 bilhões. As despesas primárias crescerão 7,1%, ou R\$ 159,4 bilhões em despesas primárias crescerão 7,1%, ou IS 159,4 bilhões em relação à melbor estimativa disponível para o comportamento dos gastos este ano, a do terceiro balanço bimestral de receitas despesas, de RS 2,22 trilhões. Com um avanço previsto da receita líquida de 8,3% em relação ao exercício deste ano —se realizado —, fica garantida nova expansão de 2,5% das despesas em 2026, caso o governo obtenha déficir zero ou de 0,25% do PIB em 2024.

Será novamente dificil alcançar a meta prevista. Em primeiro lugar, o governo estimou um avanço do PIB superior ao deste ano — 2,64% ante 2,59% da terceira revisão bimestral. A pesquisa Focus, com consultorias e bancos, indica expansão bem menor, de 1,86%. Ou seja, as receitas figuidas de R\$ 2,35 trilhões podem não se realizar. Para um crescimento duvidoso maior, o PLOA estima inflação menor, de 3,3%, ante projeção de 3,9% do Focus e de 3 6% do cenário de referência do BC.

O governo espera que as receitas com dividendos e participações deem um salto de 36% no ano que vem, atingindo R\$ 33,8 bilhões, ante os R\$ 24,2 bilhões previstos para 2024. As receitas com recursos naturais (exploração de petróleo e minerais) também deverão crescer a dois dígitos, para R\$ 131,6 bilhões, 11,2% mais que os R\$ 118,13 bilhões atuais. Receitas otinoes, 11,2x mais que os yo 11,3 o introes artials. Recetus com aumento de impostos facarão restritas, por enquanto, aos aumentos da CSLL, válida apenas para 2025, onde os bancos pagarão a maior parie da conta (sobe de 20% para 22% para eles), e ao Imposto de Renda sobre Juros do Capital Próprio, aumentado de 15% para 20% de forma permanente

Todas as esperanças de recursos adicionais estão por conta de acordos sobre pendengas judiciais. As que decorreram de desempate desfavorável ao contribuinte com a volta do voto de minerva para o governo retornou ao orçamento de 2025 mais modesto. A previsão inicial, no ano passado, era de receitas de R\$ 54 bilhões. Na terceira revisão do orçamento do corrente Ks 3-9 omnoes. Na terceria revisao do orçamento do corrence exer cto, cua a KS 3.77. bilhões, mas mesmo assim d'ecepciono — só R\$ 87 milhões ingressaram nos cofres p-fiblicos até julho. Para 2025, estimam-se R\$ 28,57 hilhões. A cles se acrestentam as expectativas depositadas nas transações tributarias, acertos com devedores, de R\$ 26,48 bilhões, mais a recem-instituída transação integral, em que será possível fazer acetus com grandes empresas, a exemplo do realizado pela Petrobras, da qual se esperam R\$ 31 b.lhões.

Para fechar as contas, calcula-se o ingresso de R\$ 15,4 bi.hões de recebimento de créditos de dívida ativa, e de R\$ 20 bilhões decorrentes da Dirb, nova declaração em que as empresas têm de indicar de quais benefícios tributários gozam, dispêndio no qual haveria supostas incorreções

gozani, usperituto o qual haveria supostas intorreções. As duas principasis despesas do orçamento resceram acma da inflação e da projeção de receitas. O déficit da previdência deverá chegar a 185293, I bilhões, com avanço de 9,1%. As despesas de pessoal pularam para R\$ 416,2 bilhões, 11% a mais que na terceira revisão, como fruto dos acordos gerais para aumento de salários do funcionalismo público. Já os gastos para complementação do Fundeb e da educação aumentaram para R\$56,5 bilhões, ante R\$47,8 bilhões estimados para 2024

O governo evitou fazer superávits robustos e por isso o endavidamento voltou a crescer mais rapidamente, dada a bola de neve dos juros. Segundo dados do Banco Central, border levework jours seguino ordador un bantido central, divulgados no dia em que o PLOA 25 foi enviado ao Congresso, o governo geral (inclui estatais, Estados e municípios) teve em julho o pior resultado desde outubro de 2021, com déficit de R\$ 21,3 bilhões. A surpresa dos números coube aos rombo dos Estados e municípios, que cresceram bastante para R\$ 11 bilhões no mês.

No ano, o governo central acumula déficit de R\$ 79,3 bilhões, enquanto que a meta de déficit é de R\$ 28,8 bilhões. Mas o déficit nominal, que inclui as despesas financeiras, está explodindo. Em um ano, foram 5.8 pontos percentuais do PIB de expansão da dívida bruta do governo geral (de 72,7% para 78,5%), e a divida liquida, que desconta os ativos públicos, saltou de 58,5% do PIB para 61,9% do PIB. Como não há superávit primário, a conta dos jutos só aumenta, e, como eles estão muito altos, o efeito é exorbitante. Em 12 meses gastaram-se com eles R\$ 869,7 bilhões. O déficit nominal, que os inclui, ultrapassou 10%.

A desconfiança de que o governo será mcapaz de produzir até mesmo resultados positivos muito modestos empurta os gastos financetros para cima. Os juros podem subit em breve, se a inflação continuar desancorada e não cair, em parte devido aos estímulos fiscais que o governo não deveria estar concedendo

O peso dos gastos financeiros fica claro no orçamento total. Todas as despesas do Estado central somam R\$ 2,935 trilhões, enquanto as financeiras consomem R\$2,77 trilhões Sem buscar superávits crescentes, a clívida, já alta em relação aos emergentes, continuará subindo. Para o ano que vem, na estimativa otimista de que a Selic média não ultrapassará 9,6% serão mais R\$ 755 bilhões de encargos financeiros, 6,1% do PIB

Valor

Editor de S.A. Gaitar de Cuipare

VALOR INTERNATIONAL

NOVA GLUBO BURAL

ME Constitute Verification de Comunicação) e a AN₂ (A verificação Pour reside Pomero). La comunicação de Comunicação e a AN₂ (A verificação Pomero). Production de Pomero (P. 1775 NO).

os de Publicidade Impressa e Octime ex. , 1767 795 s RJ 1 sa 2, 352, 414 DF ilina 61 3717 3134

Produtividade caiu porque indústria não teve condições de investir. Por L. C. Bresser-Pereira e Tiago Porto Abrir mais uma porta já escancarada?

dmar Bacha, no Valor (17.07.2024), procurou explicar por que a múis-tria brasileura encoñeu tanto no período 1995 a 2023 Disse que a literatura econômica

binso que a literatura económica oferce duas explicações para o problema, a desindustralização precoce e a doença holandesa. Ele curosumente descarta a explicação da desindustralização precoce o mundo rico, poe que verificou que na OCDE, no curto perídoo por ele escolhado, a desindustrialização foi munto perquena. Quanto ao Brasil, ele informa ter calculado que para cada 1 ponto percentual de desindustrialização no OECO ocorre uma desindustrialização no OECO ocorre uma desindustrialização de 1,5 ponto percentual no Brasil. Aqui, portanto, contruo desindustrialização prematura, anda distrialização prematura, anda

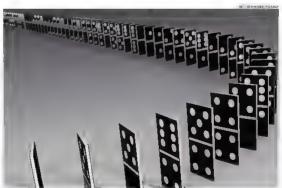
Aqui, portanto, ocorreu ucasin distralazação prematura, auda que ele diga que "a tese da desin-dustralazação precoce não pare-ce explicar grande coisa da desin-dustralazação brasilera" (Tar-que não explica. No Brasil houve desindustralização precoce, mas stro não fum "causa do encolhiisto não é uma 'causa do encolhi mento da indústria, é a própria desindustrialização

desindustrialização precore que é o problema que precisa ser explicado, porque então es-tará explicado o encolhimento Bacha apresenta uma outra ex-plicação e esta não é uma mera atutologia, a doença holandesa. Ele não atribut essa explicação a Ele não atribut essa explicação a minguém, mas obviamente a se referendo a um dos autores deste artigo que há tempo afir ma que a deorça holandesa é uma das causas da desindustria-lização porque, a partir de 1990. esa deuxou de ser neutralizada com o uso de tantas adumentas. Bacha tem o mémo de discum-

Bacha tem o mérito de discutia doenca holandesa. Esse é um te ma que os economistas brasilei-ros, tanto os de direita quanto os de esquerda, parecem queter fis-gir como o diabo loge da cruz. Bo-cha enfrenta o problema. Mas o

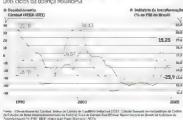
cha enfrenta o problema. Mas o enfrenta de manera equivocada. Em primeiro lugar, nosso autor reconhece que no periodio 2005 a 2011 a doença holandesa explica "interamente a desinestralazação hatasiteira" Ottimo Mas afinal ele conclui que, to mando o periodo como um todo (1995 a 2023). "a doença holandesa também não dá conta de aracela relevante da desundir. parcela relevante da desindus-trialização brasileira" Explicana

tranzação brasileira Expitaria apenas cerca de 20% da mesma. Acreditamos que a doença lo-landesa explica muito mais. Em primeiro lugar a forma de media a doença holandesa de Sacha indica ama certa confusão. A doen tata a ana terra comissão. A coori-ça holandesa é uma apriciação da taxa de câmbio por vários anos causada pelo aumento do preço das commodaties exportadas pe-lo país, que é satisfatória para a exportação de commodities, mas forna não competitivas as empresas ardustratas eticisama. empresas industriais que usam a melhos tecnologia existente La tem caráter ciclico, acom-



ities export pelo Brasil aumenta a taxa de câmbio se aprecia (cai) e ela surge

Desindustrialização e apreciação cambial



esse preço volta ser batxo. Tornar não competitivas empresas tecnicamente capazes as imposs bilita de exportar e de enfrentar a concorrência no mercado in-

a concorrencia no mercado in-terno de competidores externos que esportam para o país. Ao nivês disto, Bacha define e mede a doença holandesa "peia evolução das relações de troca do país" Esta é uma definirção vaga. Sim, quando as relações de troca contrator de con Sim, quando as relações de troca emblocarno usobem os preços das commodities, a doença holande-as surge mas a partir de que pon 10.7 Qual é o parâmetro usado? Além disso, há outras variáve: s que afetam as reiações de troca. Bacha afirma que doença holandesa explica a desindustrial tração anemas no meríodo 2005 a son a composição para so meríodo 2005 a composição para so período 2005 a composição para composi

zação apenas no período 2005 a 2011 Mas por que apenas riesses seis anos? E por que iniciar o pe-ríodo de análise em 1995. O

Nós sempre começamos nossa aviálise em 1990, porque foi nes-se ano que o Brasil fez a abertura comercial e, com isso, demou de neutralizar a doença holandesa

neutralizar a doença holandesa.
Ao reduxir de 45% para 12% a ta
rifa média de importação, o Brasil
não caiu na "armadilha da renda
média" (uma meroção do Banco
Mundial), e sim na armadilha da liberalização. Os países que alteralizaram stas e comomias em torno
de 1990 deixaram de usar tarifas
historias para para emero. ne ussu detixaram de tisar laritas alfandegárias para neutralizar a doença holandesa. A partir dese ano, o Brasil entrou em uma gran-de onda de desimbustralização. A partir de 1990, podemos ob-servar pelo gráfico, hotwe dois ci-clos de desindustralização no filoral correspondentes a dois ci-

Brasil correspondentes a dois ciclos de preços altos das commo-dities e de apreciação cambial de 1990 a 1997 e de 2005 a 2020 ao uwês de 2005 a 2011 Dois ciclos, portanto, de doença holandesa, que abrangem 22 anos ao uwês dos 6 anos de Bacha. Ora, se Ba-cha afirma que a aprecisção no cha afirma que a apreciação no seu ciclo explica praticamente toda a desandustrialização e corresponde a cerca de 20% da explicação do despeda do completo, considerando 22 anos de apreciação, a deceça holandesa explicará muito mais do que esses 20%. A decinga holandesa é, portanto, definitissomento selevante selevante.

definitivamente relevante Mas Bacha afinal descobre a Mas Barha atmal descobre a verdadena" causa do encolhmen-to da indústria brasileira. Foi a "queda da produtividade relativa da indústria". O que, realmente aconiercia. Mas por que? Bacha tem uma expiração estranha. Por "indústria" por academia. tem uma expiração estranha. Por-que "indúsma continua a mitrar o próprio Limbigo, ou seja, limita-se a vender com preços sureasi sesti-mente para o mercado mierno". A culpa é, portanto, das empresas. É assim, por um golpe de mági-ca, não houve abertura comercial, a doena houadesa não detixou de

a doença houandesa não deixou de ser neutralizada a partir de 1990. A indústria continuou gostosamente protegida. Ora, soto é falso. A indústria brasilera competiu deseperadamente e foi veneida. Musias empresas fecharam. Sua produitase provincia de la viva de deseperadamente o sua produção. Mas para o neofiberulismo, isto pouco importa. Como Bacha sempre propõe, é prectio sempre abrir mais para forçar os indissirais sa agirem, andad que a portaj écaja escancarada. Fai clos veneidos. ser neutralizada a partir de 1990. A

Luiz Carlos Bresser-Pereira é professor emérito da Fundação Getúlio Tingo Porto e professor da FGWEAESP tiago porto ditor bi

Indústria bancária



nomia. Qualquer pais desenvolvido precisa ter bancos fortes e lucrativos O fato de bances fortes e lucrativos O fato de cinco bancos estarem no topo das dez empresas mais lucrativas lista-das na 83 no 28 minestre deste ano (ntal (185 398 bilhões), Bradesco (NS 4,72 bi pual investido (a soma dos cinco maiores é equivalente a R\$ 694,3 bilhões), o que corresponde a me-nos de 4% de retorno no trunestre, compusado com pouco mais da variação do CDI no mesmo periodo. Isso demonstra que o retorno ponderado pelo risco que toman nán é exatai pente exorbitante. Di nao e exatamente exorbitante En-to isso, è claro que bancos são lu-crativos. A margem líquida de to-das as empresas listarias na Bolsa foi, no mesmo período de 2,4%. Segundo, como já se disse no

passado, bancos são negócios real-mente únicos, a começar pelo fato de que o melhor atreo de um ban-co é o seu passivo: são os clientes e depositantes que justificam a fran-qua bancária e sem ela, nada mais existina. Mas bancos, como intermediários financeitos por exe-lencia, correm riscos, para exis-te, precisam ser remunerados. Do ponto de vista da indústria bancária, nos últimos três anos, bancos, como coporações, foram mestimentos apenas medianos. Apenas em 2024 é que as ações voltaram a subur de um modo mais consistente, revelando, co-no não poderna deixar de ser, três aspectos fundamentais: maioret e resecueitos receitas com o ciclo de credito mais virtuoso; unadam plência mais controlada e em nu-veis em que o cuisto de credito é mais acetiável e maior controle de despesas operacionaises fixas. mediários financeiros por exce

mais aceilável e maior controle de despessa operacionais e fixas. No Brasil, bancos têm governança sobisticada, afé pela fato edeg e qualquer mudança no setor tem impacto mentiacio. Mais se o setor bancário amida tem panorama fa vorável, o preço dos bancos na Bolas dem comportamento mentiacio. Bolsa tem comportamento incei to e para muitos analistas, ainda tue para muitos analistas, ainda está balko na sua relação preço do ativo/preço contábil, sendo que os movimentos recentes de alta podem ser explicados, tal-vez pela recuperação e/ou reba-lanceamento de portíolios de mistras investidores institucio

muitos investidores institucio-nais, isso considerado, o merca-do sobe no boato e ca: no fato. Outro aspecto relevante \(\xi\) o comportamento da concurrência dos grandes bancos, representa-da peios chamados insurgentes oti, pelas fintechs. Com uma base oti pelas initectis. Com tima base significativa de clientes e algui mas vantagens assimétricas (su-jettas a um bom debate), murtos desses players ainda precisam executar uma boa estratégia na concessão de créduto e dosar o partite a reconcentral estra ou practica para concessão. apetite a riscos compatível com o tomo que o mercado espera.

Mas a proliferação de inúme Mas a proliteração de múme-ros participantes novos, os cha-mados neobancos, hoje se resu-mados neobancos, hoje se resu-guem atender a um público espe-cífico que, até pouco tempo, esta-va desarentido ou desgostoso com seus bancos incumbentes Muitos analistas têm se referido do sucesso de tais poucas insti-tuições como a estratégia "the winner rakes ir all", em referên-cia aos vencedores e vencidos.

cia aos vencedores evencedos.
Trata-se da hupótese de que os
melhores desempenhos conseguem capturar parcela muito
grande (ou quase total) das recompensas e dos ganhos, deixando os demais concorrentes com do os detitais cuircorrentes com muito pouco do que resta. A ex parisão do vencedor amplia as disparidades do valuation de suas instituições, porque alguns poucos captam quantidades crescentes de receita que, de outra

centes de receita que, de outra forma, seriam mais amplamente distribuídas por todo o mercado. Parte do crescimento das finte-chs resultantes não vem da tecno-logia, mas da conjuntura econômica, da maior massa salarial, do menor desemprego e do endivi-damento das familias sob contro damento das familias sob contro-le, o que resulta em um ciclo vir-tuoso de crédito. Outro fator foi a renegociação bem-sucedida de dividas madimplidas iniciada como programa estatal Desentola. Claro que a dittâmica de preç de ativos, que reflete isso tudo, é a somatória de expectativas diver sas, inclusive de investidores es trangerros que contribuem o fluxo de moeda estrangem

corporações, foram investimentos apenas edianos nos últimos três anos.

exterior Ouanto tais bancos con guem se internacionalizar? msplantar mercados é sempre l'ansplantar mercados é sempre um desalio e conseguir crescer car-teiras em eutros mercados é sem-pre complexo e a necessodade de capital pode ser gigantesca. Ban-cos de varrjo, em geral, são locais e precisam da cultura doméstica, e isso só vem com a experiência. Mas

isso só vent cont a experiência. Mas o desafío está posto e é um meio de diversificar o risco alocando capi-tal em nercados estrangeiros. Já se dasse que banqueiro bom é aquele que entende o ciclo de crédito. E somente com boa bancarização, em um país de baixa carização, em um pais de baixa penetração de produtos ban-cários, é que banqueiros vão continuar a ganhar ditheiro Mas nossa relação crédito/PIB ainda é baixa e há espaço para inovação e melhores serviços.

Finalmente, não se pode, como já se disse, desassociar bancos da consuntura. Hustoricamente, banconjuntura. Historicamente, ban-cos foram bons pagadores de divi-dendos e ajudaram a democratizar a participação dos pequenos in vestidores em Bousa. Mas, como qualquer amestimento de renda variável, é preciso prazo e tempo para geração de valor. E. aqui, as para geração de valor. É, aqui, as perspecinas para o futuro são mais intertas, fazendo com que muitos sãose aventurem en am-plara posições de instituições fi nanceiras em suas carteiras. Mas acreditar em bancos é, no final das contas, acreditar no Brasil. Fora small caps e commo-dures (netrifica emerica e muni-

dities (petróleo, energia e miné no de ferro) no indice fbovespa os bancos representam quase 26% do indice e são, de longe, o au indice e são, de longe, o or setor do país em Bolsa

Jairo Saddi e Advogado em São Pa

Prase do dia

"Houve mais demanda do que se imaginava no segundo trimestre e isso deve catapultar o ano inteiro".

De Alexandre de Ázara, economista-chefe de UBS BB, que estima um crescimento do PIB de 2.8% em 2024

Cartas de Latines

Leitura interrompida

Entire locter compida
Por que vocé para de ferrum avo? Segundo Isabel Clemente,
jornalista e mestre em escrita
crativa pela Royal Halloway,
University of London, em arrigo
Valor de sexta-feua com ortitulo
"Por que vocé para de lei rum Bivo?", nos presenteia com a seguntre afirmação: "A formada de
decisão passa pelo recombectmento de padrões, algo que depende de raciocínio, memôria,
percepção e atienção"
Isso me faz cres que não existe
individuo pronto para assumir
determunadas tarefas ou desaflos, haja vista sua base intelec-

fios, hasa vista sua base intelectios, haja vista sua base intelec-uial construida. A literatura nos fiaz viajar, mas depende até onde podemos chegar com a capaci dade de interpretar fatos reais ou ficcicos E ajuda, a fim de justificar pa-cior fina de prostruito de des-

rágrafo que leva ao leitor refletar, encerra citando a bela frame de encerra citando a bela itaze de Jacques Lacia. "Cada um álcança a verdade que é capa de surpor-tar" revelando a mediver que n sujeito las vezes quando se apro-xima em sua análise de algo que, traz descondrot ou o gásta se suas crenças, acaba por desistir da latitura. da leitura

Por fim. acredito que bons livros e textos bem escritos cau vros e textos bem escritos can-sam curiosidades e que associ-fatos a realidade humana, ten-dem a chamar miaiores atençã-benefícios aos leitores. Roberto de Andrade

D fantasma de Dilma Rousseff Ofantasma de Dilma Roussell parece circundar o Planaflo. Jula lança mais um plano para uncre-mentar o Auxilio Gås, elevando de 5,6 milhões para 20,8 mithões o número de beneficiários a (é 2026, Torra a verba que nân tem, com gasto subando de §\$ 3,4 bi-lão de 18,3 6 bilhãos para 18,5 maio para com para com pasto subando de §\$ 3,4 bi-lhãos anare \$6,3 6 bilhãos frances.

com gasto subando de RS 3.4 bi-hióes para RS 13.6 bilhões. Para cobrir esta despesas, diga-se fora de hora, o presidente, como so-nova maquiagem, pretende utili-zar recursos do Fundo Social do Pré-Sal o que perigosamente, po-de siguificar uma "pedalada fis-cal". Pela Lei de Responsabilida-de fiscal o caserno amentacall Pela Lei de Responsabilida-de Fiscal. O governo precisa apre-sentar compensação como ga-rantia para utilizar erbas elo Fundo Sucral do Pre-Sal. O Pla-nalto não deveria facilitar, até porque a posição está com olhos arregalados em cima.

раиюраноssian@hotmail.com

Belissima análise feita pelo pro-fessor Naercio Filho no Valor de 30/08/2024. Penso que am gran-de vetor que ajude a aumentar produtividade será a tecnologia con el conseniumos des-Com ela conseguiremos dima nuir em boa parte, a força apos-ta da inflação oriunda do gasto püblica.

Porém, a tecnologia tem um certo limite de produtividade e do outro lado este gosto por im-primir dinheiro da parte do governo não parece querer acabar Talvez uma mator taxa de natali dade possa nos ajudar economi-camente no futuro.

Correspondências para Av 9 de Julho, 5229 - Jardim Paulista - CEP 01407-907 - São Paulo - SP ou para cartas.o) valor com lor com nome endereço e telefone. Os textos poderão ser editados.

'Banco dos pobres' ajuda a imbuir a economia com experiência do mundo real. Por Antara Haldar

O que as microfinanças podem ensinar

economia é um assimto sem senido", disse Muhammado disse Muhammado de Prenio Nobel da Par poinerio das mixofinanças e copromista por conta proma, 3 revista Time há algun a como mana se este le não umaginava otra bornesse. des Ele não imaginava que logo teria a oportunidade de demons-

certa do maguara que ago estra a construir do en que querra diter Após a destitusção do primerar ministra autoritária de Bangladesh. Seukhi Hasina, no infício deste mês, Yunus foi escolhodo para liderar o governo interno do país. Fundada em 1971 após uma sangrenta guerra de independência, Bangladesh é um improvável candidato a garoto-propaganda do desenvolvimento, devido à estipolosão de sua população e á grante vulperabilidade a dessares neturais. No entanto, na década de 1990. Bangladesh tunha revindicação confisión para esse lífulo. 1990. Bangladesh tanha retivndi cação confidel para esa (fiulo. Enquasto mutos outros países em desenvolumento eram sufocados pelo neoliberal Consenso de Washington, figuras de Bangla desh, camo Yumus (com seo Gra-meen Bank) e Fazle Abed (funda dorda nutuvació, sem fina lurcador da organização sem fins lucra-tivos BRAC, de combate à popre-

tivos BRAC, de combate à puber-2a), estavam aproveistando uma tercetra ferramenta além do Esta-do e do mercado a sociedade (vial... Trabalhancio como um jovem pesquisador do desenvolvamento em Bangladesh no anfero dos anos 2000, testemunhes em primeira mão o trabalho micial dessas ONGS puoneiras. Eas buscavam uso-tives da Alondo de Carlo. ONGs pronerras. East buscavant so-truções año no quadro negro, mae no campo, criando uma placa de Petra giobal para movações em de-setivolvimento. Como disse um de meus entrevistados, era "a Wall Street do desenvolvimento".

No entanto, assim como a dadeira Wall Street, o modelo di dadena Wall Street, o modelo de Bangladesh teve problemas há cer-ca de 15 anos, quando Hasina vol-tuu ao poder (ela já hava sado pri metra-ministra de 1996 a 2001). Líder da secular Itga Awamir e filha do Jupibur Rahman, Hasina foi vista no unicio como um símbolo da de mocracia. Na enganto seu mandra. mocracia. No entanto, seu manda-to deu guinada alarmante em direto deu giunada alarmante em thie-ção ao autoritarismo e à corrupção desenfreada, e as coisas finalmente chegaram ao limite neste verão quando ela tentou ordenar uma repressão violenta contra mantifestantes estudantis pacificos

A agitação deste ano foi uma reação não só á política repressiva de Hasina, mas também às suas políticas econômicas. Sem dúvida,



A orande inovação das microfinancas foi a concessão de crédito sem as garantias que a economia convencional insiste que são necessárias. Ao contrário do que a perspectiva dos livros didáticos prevê, as instituições de MF do mundo registram taxas de reembolso acima de 90%

imento aceierado do PIB e o crescimento aceterado do 1918 e amelhoras na infraestrutura deram a Bangladesh a reputação de riulagre* conômico. Contudo, Hasina havas reprimido as organizações da sociedade crivi que piseram Bangadesh no mapa do desenvolvimento em primerro lugar A estratégia econômica da prò ma Hasina foi tirza imra páguna do manua, conventional de economia de desenvolvimento. Para anotiverse de desenvolvimento.

do desenvolvimento. Para aprov tat o crescimento impulsionado pelas exportações, posicionou Ban pelas exportações, posicionos Bari-glades homo um centro de fabri-cação de roupas de baixo custo. Com salários incrive,mente bar-sos e regulamentação mínma, o país se tornou a fábrica de roupas de los - Jashion do mundo.

Uma consequência dessa es-tratégia foi a existência de poutratégia foi a existência de pono quissimas oportunidades de enti-prego para graduados universi-tários fora dos cargos no setoi póblico, que saba alucados poi meio de um sistema de cotas cor-rupto e nepolista. Foi esse siste-ma juntamente com a alta in-llação e outros efeitos persisten-tes da moderante com a alta in-

Ina Juntamente com a rara in laça de outros efeitos persistentes da pandemia — que desencideou os protestos de verão. Agora que a juventude revolucionária proporcionou a Yunus um grau de influencia sem preventera no centra no centra no centra no centra no centra con contra c

empréstimos sem os tipos de garan has econômicas ou jurídicas (como garantias reais e contratos vinculan-tes) que a econômia convenciona.

siste que são necessárias. Ao con tráno do que a perspectiva dos livro didáticos poderia prever, as institui-ções de microfinanças (IMFs) do

coes de microlinanças (IME) do mundo todo registram taxas de reembolso muito actima de 90%. Embora Yunus tenha sido amplamente reconhecido por seu papel na introdução de uma das mais importantes infervenções de desenvolvimento das últimas diferadas. In muito tremes supreises. décadas, há musto tempo susper to que o insight psicológico no centro do modelo de microtinan-

centro do modelo de microlinan-cas pode reformular nosso pen-samento de modo mais ampla Em vez de presumir que os to-madores de empréstimos (em sua maioria mulheres pobres dos vila-rejos de Bangladesh) eram "atores racionais" que maximizavam a utilidade e para os quais o pagamen-to sena irracional na atsência de to seria irracionul na atsencia de coerção, as IMFs se arriscaram. E em vez de visar individuos, as IMFs emprestaram a grupos de cinco ou mais mulheres. Como os individuos quase sempre estão inseridos dos quases sempre estão inseridos. em grupos, a lógica dessa aborda gem é óbria. No entanto, a dinânti gemi é doixa. Mo entanto, a dinámi ca intragrupo permanece notoria-men: e sub-teorizada na economia (onde as famílias e as empresa salo os principais agentes de tomada de decisado e unidades de análise). Ao adotar essa abordagent, as Mil-s ertam coesão social dentro dos grupos de beneficialistos, que geralmente realizam reunides re valares e rituas núblicos de paser-

geraimente reanzam reuntoes re gulares e rutaas púbbros de paga-mento, provocando assim um comportamento pró-social de to-dos os partiopantes. São esses me-canismos de reforço social, e não os incentivos econômicos que sustentam o sucesso do modelo.

Outro usight valioso das micro finanças é que é unportante acer-tar no tamanho do grupo, o que, nesse caso, geralmente significa

manter os grupos pequenos Em-hora teóricos como Leopold Kohre EF Schumacher tenham feito essa observação no passodo, os econo-mistas tradicionais continuam ubercadas opor economisa de es-cala (maior é sempre melhor). Tendo sido replicado em mais de cem países, o modelo de ma-rorfinança de Bangladesh se dis-tingue por ter sido incubado no Sal Global e não importado para E. Essa origem o toma bem adap-tado ao contestio cultural em que opera. Por exemplo, como os toopera. Por exemplo, como os tomadores de empréstimos em eco nomias fortemente rurais e banomas fortemente ruras e ba-seadas na agricultura em geral têm dificuldade de acessar servi-ços bancânos, os banquenos de mercofinariaças reconheceram a necessidade de il até os vilatejos. A economia domunante tem, em grande parte, descartado os insighis das microfinanças como pordoras, foló-cirias e bersabu-

insights das microtinanças como anedotas foliciricas e bem-hu-moradas. Mas em um novo proje-to, em colaboração com uma equipe de cientistas, em exploro-co significado potencialmente profundo das "preferências so-criais" nos actantos económicos. iais" nos arranjos econômicos

pioninio das pieceninas so-ciais" nos arranjos econôtimcos Uma instituição projetada para envolver o sistema "destinativo" dos individuos, em vez do sistema "de-bhezativo" poderia provocar um comportamento sistematicamen-te diferente? E se conneçamos com a suposição de tim agente conômisco pro-social, em vez de um agente egolsta e alomístico? E se reconfiguamentos nossas redes para terná-las maas cooperativas? Talvez pudêssemos evilta e a profe-cia econômica autoricalizável de uma tragédia dos comunis, Se pa-raminos de "exclusi" nossa bonda de instiniseca, talvez possamos cunstruis o que Samiuel Bowles charia de "economia morial". Espera-se que Yunius possa aju-

Espera-se que Yunus possa aju-dar a afastar Bangladesh da condi dar a afastar Bangladesh da contil, cão de fabrica de semisectaves do mindo e voltar a servir como labocatóno mundoal de desenvoir mento humano e progresso social. Num monitento em quie mutiros debatem o que vem depois do noberal timo, o "hanqueiro dos poberes" pode ajudar a mbuir a economia com a experiência do mundo real e o espírito de inovação de que lamto precisa. (Tradação por Fabricio Calado Moverra)

Universidade de Cambridge, è membro esitante do como docente da Universidad de Harvard Copyright: Project Syndicate www.project-syndicate.org

Clima Cidades asiáticas estão se adaptando a verões cada vez mais quentes, em um processo que expõe e agrava a desigualdade econômica que caractériza a região

Golfo Pérsico antecipa ao mundo como é viver e trabalhar sob calor de até 50° C

Sentado em sua moto perto de uma cozinha industrial em Dubai, Mohamad espera para pegarum pe-tido de almoço enquanto o suor es-corre pelo rosto. A comida não é po-ra ete: Mohamad dirigirá em meio contos sidos apropriados por contra sidos por contra sidos por portos de port ao calor sufocante do centro finan-teiro para levá-la a um cliente em um bloco de torres elimatizadas

um bloco de torres climatozadas Com o termômetro perto dos 44º C e alta umidade "isso parece uma sauna", diz o entregador De origem paquistanesa, Mohamad não veste roupas confortáveis para o clima, Precisa usar equipamien-tos de proteção, calças escuras e a

tos de proteçao, cayas escuras e a camisa de marga comprida e gola alta, fornecidos pela platiforma de enfregas para a qual trabalha De julho ao inicio de setembro, as ruas de Duba são tão quentes e fundas que o"indece de cator", cal-culado a partir da combinação da temperatura do se a des niñes do temperatura do ar e dos níveis di umfade, costuma ultrapassar os 50° C. Em julho, temperaturas na Guardos G. Em julho, temperaturas na Guardos G. Em julho, temperaturas na tunda de 80% ou mais resultaram em um indice de cano de 62° C. ao meiodia no Aeroporto Internacional de Dubata, segundo o Serviro Nacional de Dubata, segundo o Serviro Nacional de Meteorologia dos EUA
O Golfo Pérsaco é uma das muitas regiões que vêm aprendendo ha Indiar com u calor extremo. Na Arábia Saudita, este ano, 1.301 peregrunos morream apios em morream de calor extremo ha Arábia Saudita, este ano, 1.301 peregrunos morream apios como de chegaram a quase 50° C durante chegaram a quase 50° C durante chegaram a quase 50° C durante de final, as autorioades durul garan mais de 40 mil castos suspensaran mais umidade, costuma ultrapassar o

garam mais de 40 mil casos suspei tos de insolação durante uma fon

tos de insolação durante uma lun-ga onda de calor, que resultou em pelo menos 110 mortes. No entanto, as experiências in-dividuas com o calor escaldanie variam de acordo com a riqueza. Enquano Mohamad e milhares de outros trabalhodores, em sua maioria estrangeiros, sofrem no calor, a vasta comeza do netróleo. maioria estrangeiros, sofrem no calor, a vasta riqueza do petróleo do Golfo Pérsico permite aos mo-radores de cenda mais al,a viverem em cidades no estillo ocidental que desafiamo deserto inóspiro. Residentes mais ricos de Dubai também viajam para lugares mais frescos durante o nocido-alor a re-

frescos durante o pico do calor e o

frescos durante o pico do calor e co-que permanecem podem usufriur de instalações que os mantêm em ambientes fechados durante as-partes mas quentes do día. Dubat tem pistas de patinação no gelo e uma pista de caqui em instalações cobertas, enquano puguams-imperadores e raposas do Ártico vivem no SesWorld de Alas Diabas, um porgone parame tedo Ártico vivem no SeaWorld de Abu Dhaba, um enorme parque te-mático, também coberto. Nos shupping centers da região, o ar é tão frou que tima expatrada em Dubai carrega um suéter enquan-to faz corupres no verão e diz. não ver a hora de o inverno chegar para "poder voltar a ficar aquecida".

Os determinados a enfrentar o inclemente sol do verão podem inclemente sol do verão podem nadar em piscinas ao ar livre com água refrigerada ou correr na tri-lha climatizada de 1.14 km no par-que Umm Al Seneem, no Catar Essas diferenças nas expenên

cias entre os mais ricos e os traba fhadores comuns, como seguran ças e atendentes de estacionamen to, que mantêm as cidades funcio to, que mantêm as cidades funcio-nando, mostram como os riscos climáticos extremos podem agra-var e enrazza a desiguadade À medida que o mundo fica mais quente, a região pode servir de ticão sobre como lidar o unado

the dependent of the proper boses with the observe come lidar—our aid ledar—come alias temperaturas em ambientes urbanos que abrigam dezenas de mulhoes de pessoas. "O quie se vé agora nos patiese do Golfo é o que [auscia] se verá em muitas partes da Europa Mendional, ou do sul dos EUA ou em partes da Índia e Banglodesth" diz o epodemiclogista Barrak Alahmad, esquisador na TH Chan Schnool of Public Health, da Universidade de Harvard. "Esta é a uportrumedade para os países do Golfo realmente mostramen na prática o camunho das eggurana contra o calor." A regulo na qui alectio i nonderno Emirados Avabes era chamunda de "a terra do balde vazo", em tazio da rápida evoporação da ague.

da rápida evaporação da água

"Em termos gerais, a região ca-rece dos três fundamentos tios as-



m este ano, sob calor de quase 50° C

Áreas mais quentes do mundo



ocalização .	District	Temperatura (*C
🕕 v no da Califórnia, EUA	7/jui/2024	53,9
 Jahra, Kuwait 	23/jun/2024	53,1
Nerd, Paquestão	26/may/2024	52.5
Santsao, China	16/jul/2023	52,2
Tepache, Meidco	20/jun/2024	52
Abadan, (rå	13/(4)/2024	31,5
Churu, India	26/may/2024	50, 5
Agadir Marrottis	13/ago/2023	50,4
O Hassi-Messabud, Argélia	1/jul/2024	50,4
🗓 Arafat, Arabia Saudita	17/jun/2024	50

sentamentos humanos, suprimen-to de água, terras férteis e um cli-ma moderado", diz Karim Elgendy, pesquisador do centro de estudos londrino Chatham House, especia-lizado em sustentabildade urba-

lizado em sustentabilidade urba-na na reguio. Durante séculos, a atiséntra desses elementos basicos limitou o crescimento da regado. Os perciólidares mudaram tudo isso. Permitiram a muitos países do Golfo Person comparem tra-nologías caras, como antidades de dessalnuzação e apareilhos de ar-posições para establis de de-parabilidades de apareilhos desalnização e aparethos de ar-condeionado, e importarem mais-alimentos. "Esses recursos finan-eeros permitiram às sociedades do Golfo Pérsico viverem apesar de sei, clima, não em harmonia com ele", diz Elgendy Depois de superar as intempé-ries da natureza e com andiostria partoffera em encansels a oposit-tirol fira em encansels a oposit-

petrolliera em expansión, a população dos países do Conselho de Coperação do Colfo Persico (CCG) teve um crescimento explosivo, de menos de 4 milhous de pessoas em 1950 para quase 30 milhões, em 2000, de acordo com estimatoras da Orustinas de la Comunicação. com estimativas da Organização das Nações Unidas (ONU). Em 2019, (4 havia praticamento

2019, ja hawa piraticamette voi-tado a dobran para 58 mithès: As cidades no Golfo Pérsico se expandiram graças la exporta-ções de combustíveis fósseis. No entanto, as emissões provenien-les da quema desses combustí-veis agravaram as mudanças climáticas que tornam o calor do ve

"Petrodólares permitiram ao

Golfo existir

apesar de seu

clima, mas não

em harmonia

Karim Elgendy

com ele"

mancas que tornam o canor un artón na região nated mas intenso Em razão da falta de dados lus-tóricos, pouco se sabe sobre como o cluma evoluto no Golfo Pérsico em comparação a outras regiões. Alguns emuradenses mais veihos lembram se de um ambiente mu-torificamento de forma de construir de porta de la comparação de lembram se de um ambiente mu-torificamento de forma 75 de do 150 de 150 de 150 de 150 de 150 de porta de la comparação de la comparação de porta de la comparação de porta de la comparação de la comparação de porta de la comparação de la comparação de porta de la comparação de la comparação de la comparação de porta de la comparação de porta de la comparação to diferente hà 60 ou 70 anos

Criado em Dubai na década de 1950, o cientista político Ab-deikhaleq Abdulla lembra que os verdes eram menos quentes e mais curtos. As casas eram abertas para cuntin, ris casas eram auertas par canalizar ar fresco, algumas ti-nham torres de ventulação, e as fa-milias dormiam nas coberturas. "Um ventilador para toda a fa

mília era suficiente naquela épo-ca" recorda Abdul,a. "Parece que, nos óltimos 40

Parece que, nos unimas au anos, astemperatursacio veráo nos Emurados Árabes Unidos atumen-taram cerca de 1º Cº, diz Franceico Paparella, professor assistente na NYU Abu Dhabi e pesquisador principal no Centro Arabe de Cién-cias Climáticas e Ambientais Mu-hadal. Iros accompans a tima in hadal. Iros accompans a tima in badala. Isso se compara a um au badala. Isso se compara a um au manu mento médio munda, de temperatura de pelo menus 1.1°C desde o micro da era industrial, por volta da écada de 1850.

Pesquisadores como Paparella enfatigam que a facta de dados torta dissil por a facta de dados torta dissil por a facta de dados torta dissil por a facta de dados torta dissil porte como responsa de como porte de deservo.

na dificil prever como será o clima do Galfo Persico no futuro, embo ra alguns estudos científicos indi-

ra alguns estudos científicos miquem que haverá aumento das chivas intensas e tempestades Em um cenários em que os ru-mos a utas não midem e as emis-sões de gases causadores do efeito estula — que impulsionam as mu-danes de intensas de sos servir sóes de gaste camatenare to estrula — que impulsionam as mu-danças climáticas — não sejam dicasticamente reduzidas, os pes-quisadores estimam que, em 50 anos, "sugrario condições de na-das de calor superextremo e ul-traextremo sem precedentes el-traextremo sem precedentes el-tre da África, com as temperaturas podendo superar os 56° C. Até os reluzentes arranha-cêus construídos por tideres ambicio-construídos por tideres ambicio-

construídos por tíderes ambicio-sos do Golfo Persico não estão bem sos do Lollo Persko não está o bem adaptados a esse china em deterio-ração. Eles exugem grandes quanti-dades de âgua dessalhinzada e res-framento constante "Quando vo-cê envidraça completamente um edificio, todo o calor fica preso no mtemor e, então, você precisa con-dicionar o ar", dia Elgendy "É uma escolha realmente nam."

escotin realmente num."

A energía barata e abundante de combustiveis fósseis da região fez com que houvesse pouco in centivo para encontrar soluções alternativas. O condicionamento do air representa até 70% do consume de eletricidade das horas de pico nos países do Golfo Pérsico, o

nos países do Golfo Pérsico, o que coloca uma enorme pressão sobre as redes elétricas.

Os Émirados Árabes adotaram códigos de construção verde "por causa da percepção de que o tipo de edifícious que tenos no deserto não pode ser o mesmo deserto não pode ser o mesmo. desetto não pode ser o mesmo que você encontra em Nova York", diz Leonard Chirenje, pro-fessor assistente de ciências da sustemabulador na Universida-de Zayed, em Abu Dhahi Para tornar o condicionamen-to do ar mais eficiente, alguns palses também vêm usando o res-framento e certal no mual tribu-framento e certal no mual tribu-

friamento central no qual tubu-lações fazem circular dentro dos edifícios uma água fria armaze-nada na instalação, em vez de de-

pender de unidades individuais. A Tabreed, empresa de capital aberto especializada em resfria-mento distrital com sede em Du-baj, por exemplo, informa que for-nece seus serviços em toda a re-gião, para edifícios que vão desde so compuesos de escrifônos da Saudi Aramoo, a gigante do petró, los estas de fueres comesçuis na los estas de fueres comesçuis na fueres fueres comesçuis na fueres fue leo e gás, até torres orla marinma do Bahrem

O uso de resframento central

O uso de restramento central também está nos planos da cidade futurista The Line, em construção na Neom na Arábia Saudita. Aiguns projetos têm tentado ressuscitar têcnicas de construção tradicionais. Em Abu Dibab, a Uni-versidade Mohamed bin Zaved de Inteligência Artificial usa fachadas

Inteligència Artificial usa fachadas de argida para citar sombras, que tem claro efeito de resframento. Auda assim, a maioria das for-mas de lidar com os extremos eli-màticos no Golfo Périsco auida en-volve o uso de grandes quantidas des disconsos que predictor de la desta compositiones de la desta compositiones de la desta compositiones de la desta de la compositione de la de la compositione de la desta de la compositione de la de la desta de la dela de la desta de la dela de la dela de la dela des de energia, que produzem ga-ses causadores do efeito estufa, se-

ses causadores do efento estufa, se-gundo Paparella. Os combustíveis (fósers baratos fazern com que as fontes de energia renováveis fi-quem em um beco sem saída. A atividade de construção é fin-cansável no Golfo Périsco, uma vez-que a regaão prossegue com as obras para acomodár o aumento da população que se propeta. A Arábio Saudita, a maior economia do Codir, cará constrainção puvas do Golfo, está construindo novas do Codo, esta construindo nova: comurbações inteiras, como Neoir e Nova Murabba, um novo centre comercial e residencial para Ruad. Por outro .ado, as pesquisas in dicam que trabalhadores da cons

dicam que trabalhadores da cogas-tração en la muitas vezes esgeránco-migranes temporârios do Sul da Asa, estão entre os mais viviperá-ves às conduções climáticas. Há poucos dados disponívei, mas no Kawari, o epidemologo-to da Hauvard, Alarigad, esto colegas constataram que ho-mens na lo kuwariamos timba-neres mais kuwariamos timba-até três vezes mais chances de proporte divariamos conducios de cismorrer durante conductes de 22 morrer durante condições de ces-lor extremo em comparação 3x de um clima normal, apesar de os trabalhadores serem, em sua matoria, joveias e saudáveis. Embora o clima não seja o úni-co culpado por essa vulherabili-dade entre os trabalhadores mi-

grantes - eles podem sofrer com

granties — eles podem softer com quase tudo, desde acomodações apertadas e pouco habitáveis até problemas para obter assistência médica — o calor agrava essas questões, segundo Aahmad Pesquisadores liderados por Bandana Pradhan, do Instituto de Medicina da Universidade Tribbuvan, em Katmandis, no Nepal, concluíram que a alta mediencia de fatalciades por doeriças cardíacas entre trabalhadures migrantes en pelaeses no Carafudara durante a temporada de calor "se devia minto provavelimente ao estresse términos severo" resse térmico severo

Dos 571 nepaleses que morre Dos 571 nepaieses que morra-ram de doenças cardiovasculare-nire 2009 e 2017, cerca de 200 podenam ter sido salvos com ma "proteção iérmica eficaz", concluiu a análise O Catar e outros países do GCC tomaram medidas para reduzir os risos do trabalho ao ar lever durante a verção, darias todos

os riscos do tradalino ao ar liver-durante o verão. Agora todos profisem o trabalho ao ar livre durante o meio do dia, embora as horas e datas variem Asgumas autondades mumo-pass vão além—segundo a prefer-tura de Duba, por exemplo, as em-presas veras astronomer fina fina

press preciam forneer signa fina e electrolitos aos itabalhadores. Té uma questão de produtivadade, diz o chefe de uma empresa de construção, que conscorta com a restrução das LRA90 à 15 ha a cidade "A 50 grain, o que el e lo trabalhador) (su fazer por vuec?" A Organização Internacional do Trabalho (OT), por fen, sustenta que as temperaturas aunda podem ser "extremamente alias fora dos hotarios protúndos" e que as "inspeches himitadas prejudicam a circácia da mecha". A profotocido do trabalho ao ar livre na meio do dia também é inflexive, não levando em conta outros fatores que podem a fetar trabalhos se podem ser "esta meio do dia também é inflexive, não levando em conta outros fatores que podem afetar presas precisam fornecer água fr

outros fatores que podem afetar a saúde humana, segundo Alah-mad, como a umidade e a tarefa que a pessoa realiza.

Energia

Abertura do mercado de gás no Rio atrai grandes investidores

Construção civil Rapidez nas obras leva companhias a escolher sistemas pré-fabricados, diz Felipe Cassol B4



Alimentação Vendas digitais iá são mais da metade da receita das redes de fast food B6

Música **Empresas** investem R\$ 510 milhões no festival Rock in Rio B8

Commodities Soja e acúcar tiveram as maiores quedas no mês de agosto nos EUA B9

Empresas

Energia Gerdau e CSN aderiram ao ambiente livre, mas riscos aos primeiros entrantes são elevados

Abertura do mercado de gás no Rio atrai grandes consumidores

A abertura do mercado livre de gás natural no Rio de Janeiro maixa um importante movimenudis natural no Rio de Jaurennates um moportante movimennates um moportante movimennates um moportante movimennates um moportante movimennates de des des des des des des la
modelle de contratiscão é elevada, mas
mos ha correces a serven feitas
eas isacus pas açacem entra nesse
segmento-havia poucos.

Os primeiros acordos com proditirors ou comercializadoras forsam firmados na busca de melhores condiciões de preço e suprimento. Resubildade para definir
vasoes de contratos em diferentes
indexadores, novos canais de fornecedores e competitividade.

O Rio de Janeiro responde por
mas de 708 da produção nacional
egão. O novo modelo tem gerado
obrinismo entre grandes consumdores, persolectas e empresas de
transporte de gás, que veem novas
oportunadades no selventas e a
Nacional
A Gerdat dese pontapé em um
contrato com a Pétrobras e a
Naturey para signimento de gás natural à Cosigou, umidade de produ
ção de aços longos no Rio, na pri-

meira migração de um cliente do mercado industrial regulado para o mercado livre no Estado. Depois, a siderúrgica CSN, prin-

Depois, a siderizigua (SN, principa consumidora cive de gas doi país, migrou a usina Presidente Vargas (19PV), em Volta Reclorida (19R), para o imbiente livre de contrataca de gas A midana, a correspormente de uma assinatura de um contrato com um pool de empresa. Petrobras, sitel e Galp que garante o forneemens de 135000m et de gas por dia. Ao Valor Rogério Pizeta, directo de energia da CSN, du que a migração é justificavel, pou a empresa, por 13 sõ, era responsável por cerca de 60% do volume comercializado pela distribuidora collecta (se CSR, do, o que permute ao grupo tratar diretamente com os produtores condições melhores.

produtores condições melhores

produtores condições melhores: "Eaz sentodo para uma empresa do nosso porte assumir um poquo mais de nisco e entrar no mercado livee (...). Comitatalimos não apenas amolécula, como atimbém o transporte des sadas com a NTS (operadora de gascoditos), e isso me dãa liberdade de bisscar o gós natura de o cirios supradoras; di z. Pagela nereê atumento no supo-



mento de gás no curto e médio mento de gás no curto e médio prazo e diz que, até alguns anos atrãs, o Brasil contava apenas um fornecedor, a Petrobras. Hoje, no entanto, a entrada de novos for-necedores e castri pudoras privadas estimulos a concorrencia e

das estimidos a consortencia e mais investimentos no setor Embora consigam melhores condições financeiras, os novos entrantes tombém assumem o ris-co de eventual falta de suprimen-to, precisando buscar por conta própria constatos de molécula comprazos definidos, e ficam mais exprestos às costlações de precoexpostos às oscilações de preço

expostos às oscilações de preço com o cuntexto geopolítico, fata-res que geralmente não ocorrem no morcado reguado (atendido pelas cistribudoras de gás). A Shell Energy Brasil será ponsável pelo formecimento de 50% do volume diárno contratado pela CNA. O presidente da empre-sa, Rodrigo Soares, duz que o am-hente de negociação do merca do lavre permite que o cliente te-

nha liberdade de negociar a mo nha liberdade de negociar a mo-fecua de gás de acordo com seu perfil de consumo, aten de poder gerencar seu portófilo de acordo com as fluvadores comprando e vendendo no mercado spot, se n multas ou pena idades "Fomas o prometo distribudor do pré-sal além da Petrobras a ne-

do pris-sal além da Petrobras a ne-gociar para o mercado regulado. Também fomos o primeiro vende-dor do mercado livre e viemos com uma série de novos produtos para revolucionar esse mercado", diz. Hoje, a Petrobras detém 80% da inducios para estados de composi-

atimento do aproveitamento será feito só em novas plataformas, pois não é possível mudar projetos

O geneti-executivo de gás e energia da Petrobras, Álvato Til-piassis das Que a compan ha vem oferecendo ao mercado desde 2023 novos produtos comercias, nos locares são neces produtos comercias, nos fluxivos às necessidades dos clientes Ele espera que a dinantica de mercado e o crescimento de oferta previstos no planesamento, com a entráda de ama nova capacidade de escoamento na Rota 3, junciamente ao portificio pelas demass fontes de ofertas demássicas e importação da Bolfiva e nos termação competitiva da companhiza.

"Preventos mais de 1283 7 bi-livês de investimentos em novas librês de investimentos em novas librês de investimentos em novas

"Preventos mais de Usa / ma-bióes de investimentos em novas infraestruturas de ofertas de gás natural. Estamos investindo tam-bém em um novo canal de relació-namento com os caentes, que tem como objetivo principal gerar va-lere facolitaraza o clembra a vestão. lor e facilitar para o cliente a gestão dos contratos com a Petrobra

A ambuação do mercado hyro

o governo formaliza o programa Gás para Empregas, mais , ma tentettu de oferece ças mais b, ma tentettu de oferece ças mais b, ma os consumidores. A properta foi enticada. Agentes encentros para traca o en un eleverno mono ja que a menada essa selece que a agentea reguladora ANF determo e a redução da rempesa de égis natural "ao mínimo necessário" métimdo a listação do volume máximo a ser rentroduzido nos poços, o que pode abrir uma on da de judicializações no país. A Abrace, associação que representa os grandes consumido-

presenta os grandes consumido res livres de energia, entretanto res luves de energia, entretanto, vê a incialtiva como positiva. Az gumenta que o número de com-prar o gás diretamente dos pro-ducores ainda é pequeno. A enti-dade ver avanços como o acesso a gasoditos de escoamento e a processamento de GM. da Petro-bras, considerados infraestruta-resessencial aum custo univer-

Entrada de novos consumidores depende de tarifas

O ano de 2024 deve significar um ponto de inflexão no merca-do de gás no Rão de Janeiro, não apenas pelo avanço do ambiente regulatório, mas pela expectativa de mais oferta e entrantes em busca do combustível para uso busca do combustivel para uso em diversos ramos de atuação. Ainda assim, é um processo novo e com demandas que precisam ser atendidas, como a regula-mentação da Tanfa de Uso do Sis-tema de Distriburção (TUSD). Além disso as transportadoras

Além disso, as transportadora de gás no Brasil amda não estão to talmente preparadas para receber consumidores industriais. O mer-cado ávire de gás é o segmento em

que o consumidor pode escolher o seu formecedor e estabelecer contratos por prazo ou preço sem estar necessariamente vinculado a tuna distributora local.

A Ler do Gás e o movimento de reguação federal e estadual foram importantes para a Shell Energy Brasil obter os beneficios da abratos de fornecimento para grandes inmediatrias consumidoras de gás, como Bilancogres, Valle e Suzano, e prevé que esses apos de contratos seráo mas firequentes.

O presidente da Shell Energy, Rodrigo Soares, diz que empodie-

O prometre de anoma Rodrigo Soares, diz que empode-rar o consumidor para que ele te-nha o direito de escolher seu for-necedor, prazo e tipo de energia

é essencial mas pondera que am-da e precise criar um padrão de contratação que dê ao consumi-dor a flexibilidade necesária. "O setor de gás natural vem cres-cendo no Brasil e, em 2023, bateu recorde na produção, com 150 mi-hibes de m² jdia, além de ter dim-pida em 20% as umpor aceles. Inões de mº fota, alem de ter dima mido em 20% as importações (...). A abertura do mercado em 2019 rouixe novos agentes, que hoje re-presentam 20% do mercado brasi-leiro, contra 1% há cinco anosa", dus. A NTS (Nova Transportadora do Sudeste) ficchou parcera com.

a CSN e diz estar preparada para a chegada de novos clientes, seja para a contratação de transporte de gás na entrada, saída ou até ambos. Segundo o diretor co-

mercial da NIS, Helder Ferraz, companhas vem aculiamon nos devidos esclarecumentos sobre as tarifas de contratação e modelos estostentes para um cenâmo que começa a se desenvolver no país. "Cabe destecar o potencial de geração de gás natural do Estado do Roo de Jaueiro. O momento amal contribui para a segurança energetica regional e há um horizonte de noscribilidades nara noantal contribut para a segurança energética regional e há um hori-zonte de possibilidades para no-ves negócios, após a construção do Gasig [Gasoduto Raboral-Guapi-mumite demass projetos ligados à Rota 3 do Pré-sal", afirma Ferraz. O necesto firmado para (CS) con-

O acordo firmado pela CSN contou ainda com a petroleira portu-guesa Galp no fornecimento de gás. O diretor de gás natural em-

presa. Thiago Arakaki, diz que a parceria é um mazo para es operações da companhua e stá odimistas em busca de novos parceros. Outras regades do Grasil, como Balta, Sergipe, Espírito Santo Milmas Gerasa, jó vivem suas primeiras experiências com o mercado live da sá. Em Sergipe, a Eneva busca novos contratos de gás para aproventar capacidade odosa de un terminal de regasenticação e formecer gás natural liquiefeito (GML) importado. Anda este ano, o terminal de GNI do Porto de Suape. em Pernambuco, cá Unicopo, será em Pernambuco, cá Unicopo, será era Pernambuco, da Oncorp, será conectado ao terminal da TAG.

Recontemente a New Fortress Energy (NFE) maugurou um termi-nal de GNL em Santa Catarina, com aportes de RS 500 milhões. Este è o primeiro da regia Su Id o Brasil, e pli ten contrato firmado com a TBC (Transportadora Gasoduro Brasil-Bolivia) para fornecimento de gás por meio da sua conexão com o Ga-soduto Brasil-Bolivia. (Gasbol). O comenda memoralmento de la portado de sua conexão com o Gamercado considera a possibilidade da indústria utilizar o gás de Vaca

da indústria utilizar o gás de Vaca Muerta, na Argentina. O gasoduto da Subida da Serra, da Comgás e que interliga a Baixa-da Santista ao restante do Estado de São Paulo, também deve au-mentar a oferta de gás ao mercado. mas o empreendimento está no centro de um impasse federativo entre Arsesp e ANP sobre a defini-ção se a infraestrutura é de distri binção ou de transporte. (RR)

Destaques

Bimbo compra Wickbold Ogrupa mekcano Bumbo, deno da marca de pões Pullman, anun-ciou in sexta-ferra. 30 -um acerdo para comprar a rival brasitera Wi-kbold. Não fe-divulgado o saior da operação. "Essa empresa fam-bra compresa fam-bra compresa para para porteficio har complementa nosso portfólio com marcas que os consumidores amam e nos melhor posiciona ha regrão Sul do Brastl^a, disse Rafael Parmas, diretor-presidente do grupo, em comunicado. A operacao incliu as marcas Wickbold, Seven Beys, entre outras, alem de quatro dibercas localizadas no Sul e ao Sudeste A empresa for fundada em 1938 pela familia Wickbold em Sao Pauce e hoje conta com 2,5 mil funcionários. "O Grupo Bimbo comparativa da componnessed compartilha do compromisso da Wickhold com o bem-estar dos brasileiros e reafirma a importân-cia de um impacto positivo para a

sociedade e para o meio ambien-te", informou a Wickbold, em note", informou a Wickhold, em no-ta, O grupo meoucano, que tam-bém é dono das marcas Ana Maria e Rap. O no Brasil, teve faturamen-nos no segundo en nestre cerca de RS 27,7 bilhões ao câmbio de Bosal Na marisen atrias incluira. hote). Na América Latina, incluin do o Brasil, as vendas chegaram a 9,06 bi.hões de pesos mexicanos (cerca de R5 2,55 bilhões).

Bioriexe campea Tradinas A healditech brasiletra Bioneso, plataforma de marketplace de oferta de soluções diginas para o setor de saúde, comprou a Tradi-nus, especializada em gestão fi-anceira de hospitais. O valor do negócio não foi divulgado, É a ol-tava amusicán freia pela emogra tava aguisição feita pela empresa, que tem entre seus sócios as gestoras Bain Capital, Temasek e Prisma Capital.

Hotal Emiliano cresce
O grupo hotelero Emiliano entrará nadisputa pelo turnta coporativo em segmentos de entrada na
modaldade "upper scale" (categoras de luxo) por mero da sua nova marça "Visso" A bandera já
tem 4 hotés anunciados e 28 em
menciación disso Gustavo Filoreinegociação, disse Gustavo Filguei ras, CEO da rede, ao Valor O plano é oferecer ao consumidor quarto com padrão próximo à categoria

de alto luxo, mas com diárias na de al.o. titiko, mas com diamas ha casa de 85 1,2 mil, um terro do que é comercializado na marca. O grupo si tem tradição ao alender o chemite de negócinos, que representa 90% da demanda dos hotêis. O primeiro "45 não" a ser inaugurado é a unidade no jardins, bantro no hacia su hacia e priso de ser indica para o produce se a unidade no jardins, bantro no puede 55 n. Unidade no parelim, bantro no produce 55 n. Unidade no parelim, bantro no produce 55 n. Unidade no parelim, bantro no produce 55 n. Unidade no parelim de 55 n. Unida bre de São Paulo, previsto para o inscio do ano que vem. Há ainda outro projeto em Porto Alegre também previsto para 2025

CBN Professional Belmiro Gomes, CEO do Assaí, fala no podcast sobre sua gestão em uma das maiores empregadoras do país

'Quem faz a função sabe mais do que a liderança'

"A gente sempre usa a nossa história de vida a fim de que ela possa servir de inspiração para os jovens, para que contisistindo nos seus obje

muem massimido nos seus objetivos" diz Benmro Gomes, CEO
d Assal Atacadista. "Muitas
vezes, as pessoas fazem tentatista e cu brinco que devem tentar de novo. Normalmente é a
ditima chave que abre a porta."
Alição de persistência do executivo é resulado de uma jornada de
trabalho que deslanchou cedo.
'Comece somo sorvetero, entactrabalho desde os. Danos', diz Gomes, em depoimento o Seia Campos editora de Carriera do Valor e
Juana Prado. da CBN: no novo
cipisón do podicast CBN Professoa. siona i uma parcena do Valor com a radio CBN: "O traba ho registravero any 13 anns.

do vero aos 13 anos."

O gester nascrito em Santo André (SP) acredita que a bagagem de vivências moldou sua trajetária profissional e o cuidado que sempre teve ao fidar com funcio.

comando de uma grande compa-tibra, ser que vim de uma orr-gem humide" afirma ele que ainda trabalhou com contabili-dade e informática no início da carretra. "Isso me permitiu conhe-cer a realidade da população."

cera realidade da população."
Um dos gigantes do atacarejo
do país, o Assai, que completa
50 anos de atividades em 2024,
soma 82 mil fincinoários e 254
lojas em 25 estados. Em 2011,
quando Gomes assumu a presidência depois de uma carretira
de vinte anos na rede varejista
Atrocido. em um preso 65 mil ou vinte anos ha rede varejista Atacadão, eram apenas 6,5 mil empregados. "No Átacadão, vine gerente aux 19 anos e assumi um cargo de dreção aos 25", con-ta "Tinha uma requipe gigan tesca de vendedores externos."

A experiencia de gerencia, equi pes a distância, a 200 ou 500 quiló metros trouxe aprendizados

metros trouxe aprendizados." Un son smaiores e que quem esta fa zendo a função [in loro] sabe mais do que a l'deranta", erisma Uma das formas de acelerar esse aprendizado é saber escutar os funcionários, garante. "Nunca acredito no primeiro está tudo bem [ina resposta de] um colabo-

Aula De Abertura - 12/9 D novo contexto dos negócios

Maluby CEO do Itaú

Ana Fontes

fundadora da Rede Molher Empreendedora

Papel do(a) Nder na agenda ESG

Disc 19/09 26/09 n 3/10

rador", acrescenta. "Muitas veces, os melhores maghts para mudan-ças de processo vém quando con-verso com um operador de casta nu um repositor de mercadorias, que estão na lipha de frente."

O executivo lembra que, du rante a mauguração de uma um rante a unuguração de uma uni-dade, conheceu uma funcionária tercetrizada do serviço de limpe-sa. "Els falou 'já é a terceira loga-em que trabalho para vocês' e eu disse que legal, você tem algu-ma sugestão"? "relata. "Por con-ta dos argumentos dela, muda-

ta dos argumentos dela muda-mos oito processos [de traba-lho], muitos deles duplicados." Gomes revela que uma as mis-sões que abraça na empresa é criar uma cultura corporatava forte "Acredito na hiderança por rispura-ção" afirma ele que tenta estar presente em todas as aberturas de lojas da companhia. "Mas seo não correfer que has varios colora-

lojas da companhia "Mas seo ndo significa que não varios cobrat desempenho ou resultados." A cit lura continua, ele, e sempe o ativo máis importante de qualquer organização. "É a somatória de uma série de atitudes dos lideres e equipes que estão naquele ambiente", diz. "Você

pode ter outra empresa no mes-mo ramo de negócio, mas nunca verá duas culturas iguais." O CEO do Assaí é adepto da do-bradinha qual·lítea; àc-ascensão profissiona. "Em tim país roin grandes desigualdades sociais, zeo a canacitação como um ca

vego a capacitação como um ca-munho para chegar a novas posi-ções" diz. "Todos nôs queremos ter us esforços reronhecidos." Segundo ele, a formação de ta-lentos faz parte da receita de evo-lução do Assá, dono de um fatu-ramento de R\$ 72,8 bilhões em ramento de KS 72,8 outnoes em 2023, 228 a mais que o registra-do em 2022. "Desde que saí do Atacada o el su convidado a asva-mar a empresa, Jos necessário fa-zer uma reformulação de estraté-gias e da pouto a comercial para productiva de acomercial para establicado de establicado." prepara, a expansão em outros estados" diz. "Ab, jā havia a visão de que o componente essencial para tealizar isso, além cos recurpara tralizar isso, alem tos recti-sos financeiros e da assertiridade nas diretrizes de vendas e de pro-posta para colente, era tergente capacitada. O cressimento do Assaf precisa significar o cres-cimento das nossas pessoas." Nessa linha, foram adealizados



Vocë pode ter outra empresa no mesmo ramo de negocio, mas nunca verá duas culturas iguais" Belmiro Gomes

um programa de trainces, voltado exclusivamente para os funcioná-tios, com seleções que incluem privas e entrevistas, e una uni-versidade curporativa, com cursos em areas como negócios, gertao e habilidades comportamentais. Ti-vemos um programa de trainees aberto ao público, mas temos mantido a ación mercamentos

aberto ao público, mas temos mantido a ação internamente da "Ajuda a formar a prata o outre o es dimantes da casa." Para ouvir o episódio comple-to é só acessar o site da "CBN" as principais plataformas de streaming, como Spotify e Ap-ple Podcasts, ou assistir pelo YouTube do Valor e da "CBN"

Formação Executivos de Valor

Coran accidativo frato de parcerte antre Valor e FGV va preparar todos o

adaven com delle leura ao elea maristrada di centre sures di l'ovi inimal rependi di fecha l'ento, chanicala de Macier Class com uni CEO premano de Executivo de ivalos

Curso opin 64 horas/auta, realized, se kruje de 7 kentente las bisaidas apunas aas 101 as 22×30. As autas com professores da FGV serán ou-line e sáncradas, com interação entre os alumas.



Dias 18/09, 25/09 ± 8/10 Master Class com Paula Bellitia: JEE-Presid AWS America Latina



Dias 10/10, 17/10 g 24/10

as físicas podem comprar diretamente por meio do síte //executivosdevalor valor com/or

Empresas podent comprar cursos para seus colaboradores por meio do e-mail cursos@valor.com.br

Formação Executivos de Valor: última semana para inscrições

Curso

Valor De São Paulo

Esta é a última semana de inscri cões para a Formação Executivos ções para a Formação Executivos de Valor, parceria entre Fundação Getulio Vargas (FGV) e Valor que chega à terceria edição e é voltada a preparar lideres para desalios de gestão que preocupam executivos em rodo o m undo darapção tec-ralifeira, michana elimitativa. nológica, mudanças climáticas e

mológica, mudanças climáticas e outras megatendeiracis globas. Dados da 27º Pesquisa Global com CEOs, divutgada pela EwG e-te ano e realizada com 4.7 mil ex-cutivos de 105 países, mostram CEOs cada vez mais preocupados com a continuidade de seus negó-cias na próxima deeada. Para gar-rantir a selfáleira de suas espacantir a resiliência de suas empre sas, gestores no Brasil e no mundo

sas, gestores no Brasil e no mundo afirmam dar passos importantes para reinventar seus negocios. Para quem jó ocupa um cargo de gestão ou sorba construa uma carreira em iderança. a Formação Execusos de Valor é uma oportu-pulada de a mondores o presidence. nidade de aprender co-n presidenles de empresas premiadas sobre como tomar decisões diante de

um cenáno tão desafiador. As ins crições podem ser feitas pelo site https://executivosdevalor.va-lor combra de olida 8 de selembrii. "Os CEOs sabern que suas aboe-dagens precisam ser mais ousadas-hoje e no futuro" afarma o resona-tor de PwC. Mas como ousar e ad habita and a productiva de la com-ditata para partidos por a del al habita and partido para partido por a distribución de la como ousar e ad habita and partido para partido para la com-posição por a com-como ousar e a com-como ousar e a comino da PMC. Mas como ousar e adaptar a rota sem perder o que já e adaptar a rota sem perder o que já se construary. Como o gestor pode tomar decisões rápidase acertadas em um cenárno que muda a todo instante? Ha mais do que nunca, a necessidade de conhecimento sólido para comada de decisões nas empresas?, altirma a professora Maria José Torella, tonofenadora academica do curso, professora ductar da FQC lessape conocherando do Núcleo de Estudos em Organi-zações e Pessoas Noep). O contex

"Há, mais do que nunca, a necess dade de conhecimento so do para tomada de decisões" Maria José Tonelli

to ansa para os lideres, diz Tonella, é de "policrises, que incluem a po-larização politica, lake news cien-velhes i neptida forçade trabalho, questões de saúde mental e enga-jamento, além da crise climánca."

A Formação Executivos de Valor A Formação Executivos de Valor évoltada justamente a preparar li-deranças para tais dilemas, com autas tom professores da FGV e CEOs de destaque. O conteúdo do curso foi estruturado a partir de conversaciom CEOs, que rela taram quais são as principais

taram quais são as principais competências que esperam que os aspirantes a C-level de suas equipas precisam desenvolver. O curso inc un atúas com professores da FGV e cinco Master Classes com líderes selectionados entre os eleitos como Executivo de Valor", premação que o porsal realiza há 24 anos e destaca lideranas que ligrarim a diferencia

realiza há 24 anos e desfaca lide-sanças que l'izeram a diferença na gestão de suas organizações. Cada Master Class tera a partici-pação de um jornalista do Valor e de um professor da FGV para a condução da conversa. Entre os docences que participarao. Rafael fumbras entrareservas da Combra editor-execut vo da "MIT Technology Review Brasil" no modulo 1 "Tendencias na economia do futuro" do qual è auti, do matenal didance, Rogiene P., tista dos Santos professor da FAV Faesp, no métulo 2. Papel do Rider na agenda ESC? «ujo materia didanco foi deservojuedo por Aron Belialxi, leading partineria didanco foi deservojuedo por Aron Belialxi, leading partineria didanco, e Maria fase professor da FAV Eaesp, no módulo 3 "Da estratégia à corcu modulo 3 "Da estrategia à corcu modulo 3 "Da estrategia à cure o modulo 3 "Da estrategia di alcano de curso de Concilia e de Suela Campos editor a de Carerrar do Valor As aulas ao vivo, via 200m, serão que o a suma possa rever O curso de Tesmana, com mício em 12/09 e ferramo em 24 10 As assus acursos do ferramo em 24 10 As assus acursos de ferramo em 24 10 As assus acursos do ferramo em 24 10 As assus acursos do ferramo em 24 10 As assus acursos de ferramo em 24 10 Assus acursos d

terá 64 horas/aula ao longo de 7 semanas com núcio em 12/09 e térmano em 24/10. As au asseráo un-line, ao vivo, ás quartos e quintas-feiras, das 19h às 22h30. Organizacióes que quiserem comprar o curso podem se adormar pelo e-mail cutsos@valor.com/bir há condicios especials para as que quiserem tentas para as que quiserem fecha turmas para mais de 30 pessoas.

Qual o papel do CEO na gestão da inteligência coletiva?

Trabalho SA



Stela Campos

sobre o poder de usar a inteligência coletiva que existe na entire

existe na expresa para solucionar problemas complexos gerar ideas inovadoras e ganbar competitividade seria uma maneria de a organização se apropisar e gerar valva e partido de um conhiecimento que já existe Pensando sub o ponto de situateóneo essa utilização faz todo o sentitio, ainda mais em tempos onde é possíbel usar a tectologia para sistematicar informações e criar interações mais frequentes entre equipes. Más existe um ponto na gestão do conhicimento que via além do uso de ferramentas formas para a catalogação de processos. E fato de o functonário ter ou não o designado de processos. E fato de o functonário ter ou não o designado a conspariblar e passar o que sabe actuante las cervoles muito mais do que a simples obrigação de resestar intertors de executado de que a simples obrigação de resestar meteoros de executado de processos.

que a simples obrigação de registrar metodos de execução ou agit apenas porque se tem

medo de ser repreendido por não fazê-lo. O profissiona, precisa ter a segurança de que jogar no sistema a forma única como realiza suas tarefas não irá

realiza suas tarefas não irá significar que seu emprego entrou em tisco. Por mais cruel que sisso possa soar para lideres de bos de ja ouvirelatos de que sisso acontece. O segundo ponto que faz diferença segundo espec alistas. É o quanto a pessoa está engajada no projeto de futuro defendido pela liderança da companhia. Quem acredita que está no mais forte e com mais vontade. Portanto, esse profissional não tem medo e sim interesse e ris compantialar o que sabe para compantialar o que sobo para compantinal para de similar de se medo e similar se se profissional não tem medo e similar para esse para compantinalar o que sabe para tem medo e sim unteresse em compartular o que sabe para ajudar a preparar, por exemplo, quem está mgressando no negócio. Este é um procedimento natural daquieles que "nessem a camisa". Os sistemas são apenas ferramentas que facilitam o processo. Fixis e emburdo neste ato um se usos de pernecimento a processo. Paste emburdo neste ato um se uso de pernecimento a processo. Paste emburdo neste ato um se uso de pernecimento a processo. ao projeto coletivo que visa endade do negócio

OCFO que consegue obter esse tipo de comprometimento

certamente vai chegar mais longe. Seu papel e o de um agregador, um orquestrador, ou como querram chamar quem conduz esse processo. quem conduz esse processo. As equipes termationomia para desenvolver e formar sua própria cadeta de conhecimento compartilhada. Cada um cumpre seu papel e pode passar adiante as melhores certir as less taz com melhores praticas, Isso faz com que o trabalho flua melhor em que o trabalho flus melhor em todos os estagos do negocio, da produção, passando pelavenda, pelo administrativo até chegar ao cliente final. Isso pode acontecer em uma fábrica, um hospital, não importa. Para que esse fluxo funcione, o cesencial e baver na organização o entendimento de que cada funcio, importa e de pracada.

o entendamento de que cada tumção importa e de que cada um pode saber algo sobre o que foz que o outro não sabe O líder tem a responsabilidade de promover esse ambiente de confiança, convencendo os times de convencendo os times de convencendo os times de convencendo os costa caba A que juntos a potência sobe. A inteligência coletiva pode abri atalhos, porque a experiencia anterior de alguém ajuda outro funcionano a não cometer os mesmos erros O CEO de am hospital que trata de unha terna delicado como no añecer cisou no podeast que condusco, o CEN Prou essounal como veri sistematizando o con hetimento como a reorganização do fluxo de trabacho para gerar uma inteligencia ó inica sobre cada aspecto da docença. Ele dividua iso difere tes tipos de câncer em triblas de esidado espectificas, como por exemplar.

especificas, como por exemplo, uma dedicada apenas ao câncer especiates, como, por exemplo, uma dedicada apenas ao câncer de pulmão. Toda trilha conta com um médico patologista especialista, um radiologista, um médico nuclear, um cirurgião, um oncologista clínico, um radiolecrapento, um clinco, um ratitoteraperito, um insioterapeuta, um nutriccionista eum cuidador pallativo, que vão se debruçar sobre aquela modaridade da denes. Cada um cuida da sua parte, mas divide em reunioes diárias com o grupo o que feze da ndesas de como devem conflutar o tratamento. Segundo o CEO. tratamento Segundo o ŒO, em algum momerko, essi configuração ja levou a inverter a ordem das etapas do tratamento

o que no fun melhorou a jornada do pariente Nada teria acontecido se não houvesse essa i toca de conhecimentos. E cada trilha dessas produziuma le con recime base de con recimento unica que dá robustez para o rodo, reforçando o posicionament do hospical como um centro de referencia em cancer

Isso só vem funcionando orcue a liderança nunca ISSO SO VERTICIA INTERNACIO DOCT LIE A IL INTERNACIO AL INTERNACIONALI AL INTERNACIO AL INTERNACIONALI AL INTERNACIO AL INTERNA





Construção civil Demanda aumenta, mas avanço de sistemas pré-fabricados ainda esbarra na carência de engenheiros e arquitetos especializados no mercado

Empresas apostam na industrialização para acelerar obras e reduzir custos

As construtoras e incorpora-doras estão intensificando a contratação de empresas especializadas em obras industrialicuazadas em obras industrializadas para acelerar o prazo de entrega dos empreendimentos e reduzir os custos O aumento da mão de obra, causado pela escassez de profussionais da firea também tem alavancado a busca por esse método.

De acordo com a pesquisa "Sondagem da Construção em Sistemas" Industrializados".

Sistemas Industrializados".

realizada pela FGV Ibre para a fealizada peta FGV (pre pasa a Modern Construction Show feira que ocorre em outubro em São Paulo, das 510 empre-sas ouvidas, 64,5% afirmaram usar esses sistemas Dentre elas, 81,5% citaram o

orazo de conclusão como um prazo de conclusão como uma monvação. O tipo mats utilizado de método industrializado são kits eléctroos, que facilitam a ma-talação dessa etapa da obra, e as estruturas prê-fabricadas de

concreto
Antonuo Cardoso, presidente
da companhia Sky Master, dona
da marca IgoFácil, die que um
operador leva, em média, 15 minutos para conchur a instalação
do kit de esgoto de um apariamento, chamado de "aranhia"
enquanto o sistema trachica. A emprearia fembro al trada dende 2015 em
aria fembro al trada dende 2015 em sa é especializada desde 2015 em kits elétricos e hidraulicos

kitselfritos e hidratilicos Segundo Cardoso, os próprios professionals, muito demanda-fos pelo mercado, devido à gran-ti, quantidade de obras em anda-men y, preferem trabalhar com os sistemas midiastrial padolo, para conseguir tocar mais empreendi-mentos simultane amento.

conseguir tocar mais emprendimentos simultaneamente.

U executivo afirma que as vendas dos lots crescem 20% ao ano. Essa área frouse faturamento de RS 5.9 milhões para a Sty. Masier em 2023. A previsão para 2024 é de RS 7 milhões.

O uso dos útis 6 o estágio inicial de industrialização, princial de industrialização, princidos residencias e comercia, já use ele pode ser insendo em mé-

dios residenciais e comercias, ja que ele pode ser inserido em mé-todos construtivos tradicionais sem exigir uma mudança com-pleta do jetto de fazer a obra O segundo método mais cita do na pesquisa feita pela ECV/line o de estruturas pre-fa-

bricadas de concreto, altera a ló-gica da construção. A Cassol é es-pecializada nesse segmento.



Com très l'ábricas em opera Com très fábricas em opera-do, onde pridut as peças de concreto que transporta ja pron-tas ans cantierios, para serem montadas, a empresa foi contra-tada para construir parte do Beyond The Club, clube com pis-cina para surfe que está em obras-em São Paulo, no terreno do anti-go hotel Transamórica, e que tem-entre os Soicos BIVO. Partial e a entre os Soicos BIVO. Partial e a entre os sócios o BTG Pactual e a incorporadora KSM.

incorporadora KSM.
Felipe Cassol, CEO do negócio, conta que a necessidade de
fazer uma obra mais rápida pesou para a escolha da sua empresa. O clube deve ser maugiradora a consulariam.

rado no ano que vem O projeto, contudo, não foi pensado desde o infero para rece-ber mérodos industrializados de

ber metodos industrializados de construção. A parte que a Cassol está erguendo é a que pode ser adaptada ao sistema. "Todo mundo pega obra con-cebida para ser feita in loco e quer industrializar, mas os arquitetos e engenheiros preci sam se adaptar é mudança cul-tura " afirma Cassol. O restante do projeto é leito pelo método tradicional. Os dois modelos

convivem no canceiro Ali a diferença de movimenta ção de pessoal é nitida. A obra da Cassol tem uma media de 13 fun-Cassol tem uma media de la Sun-cionatios, 10% do necessário na obra tradicional. A construção, com seis parimentos e 25,6 mi. ", levará 10 meses para licar pronta. O prazio total da obra do citube e de 23 meses. Os blocos da Cassol são transportados da Iá-brica em Monte Mor (SP). A empresa trobalha hoje com metade da sua capacidade metala-da, de 21,8 mil m² ao mês. Para Cassol, uma muior adução do con-creto pré-fabricado no setor resi-dencia, ajudana a fazer o negôcio dencia, ajudana a fazer o negôcio

dencia, ajudaria a fazer o negôcio crescer mais. A empresa está em conversas para projetos na área.

"Faltam projetistas com conhecimento em métodos industrializados" Ana Maria Castelo bre os métodos tradiciontais.

O sistema, que combina chapas de metal com revestimientos,
também tem evoluído. Gispericonta que, desde 2019, a empresa reduziu de 55 para 25 os quilos de aço necessários por metro
quadrado, o que baratera a obra.

A velocidade da obra aumenta
a recoluristade, mas sema redo.

a produtividade, mas nem todo projeto combina com um prazo mais curto de construção. Quan-

"A construção industrializada

está para a construção civil como

está para a construção civil como o-conmerte estava para o vare-jo há 15 anos", afirma o empresá-tio, ressaltando que o setor ánda van amadureer no país. O terceiro método de indus-trialização mais adotado é o drywall sisado para erguer as pa-redes interitas das obras. A construción em aco, chama.

A construção em aço, chama

A construção em aço, chama da de steelframe, é o quarto mé-todo mais usado para industria lizar as obras, segundo a pesqui-sa. A SteelCorp foi fundada para promover esse upo de projeto. O presidente Daniel Gisperi afirma que é possível fazer uma obra na matrida do tempo necesións so matrida do tempo necesións so construir de la componencia de seguina so para de la componencia para la construir de la componencia de la componencia

metade do tempo necessário so-bre os métodos tradicionais.

do há financiamento envolvido. do há financiamento envolvido, como em obras habitacionas, um prazo mais longo se adequa melhor à capacidade de aparamento das compradores.

Para Gispert, isso poderase resolvido com o adiamento do unicio das obras. "Faço

to do início das obras. "Faço um nício tardio, o incorpora-dor vai recebendo e começa a obra daqui a um ano, para ter-ninar em seis meses." O sistema da SicelCorp vai ser usado para fazer 500 casas em Canoas (RS), para afetados pelas

Canoas (RS), para afetados pelas enchentes no Sul A empresa pre-vé nucras as obras em 40 dias, e afirma ser possível construir uma casa de 44 m² em 5 dias. O executivo afirma que o au-mento do custo da mão de obra, catusado por uma escassez de profissionais, tem alavancado a lustra norm diredes vidustraliza-busar anorm diredes vidustraliza-

busca por métodos industrializados. Mas entre os desafios para a suu adocăo, de acordo con sua adoção, de acordo com a pes-quisa, está encontrar mão de obra especializada, e não apenas para trabalihadores de base. Ana Marra Castelo, coordena-dora de projetos da construção da FGV/lbrr, ressaltou, no even-

da FGVIIbre, ressaltou, no even-to de lançamento da pesquisa, que lambém fallam projetistas com conhecimento em méto-dos industrializados. Esse é um dos motivos para a incorporadora. Plaenge lentar encontrar outras maneiras de ampliar a produtividade e redu-rentualem moderabra. Alexanzir o uso de mão de obra. Alexandre Fabian, sócio-diretor da em dre Fabsan, sócio-direter da empresa, alerta que podem faltar pediretros, formecedores de mate-rial e assistência têcnica para progeros que adodam métodos constitutivos novos. A Plaenge, que fez RS 1,2 bi-lhão em lançamentos de janei-ro a julho e atua no Brasil e no Chile ontro por coordenas me-

ro a julho e atua no Brasil e no Chile, optou por coordenar me-lhor o fluxo das equipes nas obras, com ajuda da Porsche Consulting Só comisso, reduzi-ram em cerca de 15% o número de horas de trabalho por funcionário para cada metro quadrado construido.

Outra solução é prevenir erros que exigem mão de obra e mateque exigem mão de obra e mate-rais para serem sanados, com o uso de BIM (modelagem da m-formação da construção, na sigla em inglês). É um software que analisa os projetose a ponta onde os problemas ocorrerão. O setor da construção cival infi-

da tem apenas 70% da produtivi-dade da indústria de transformarão destarm Casielo

Brava Energia será o novo nome da 3R com a Enauta

Petróleo

Fábio Couto

Brava Energia é o novo nome da empresa resultante da fusão entre a 3R Petroleum e a Enaula conclui-da no mês passado. A nova marca, divugada para o mercado desde sexta-feira (30), reflete o posiciosextadeura (30), reflete o posicio-namento de uma petroleira 10% brasileira, resultado de um estudo realizado para o "rebranding" da companha, tisse o presidente da Brava, Décro Oddone Após a lusão, a marca da 3R Pe-troleimo predomunos unicialmen-te, mas a criação de um novo nome estre por a producir por compo-ciar por composição de um novo nome companha por composição de composiç

te, mas a criação de um novo nome estava nos planos da novo compa-nhas. Enquanto a Enauta tenha uma visão voltada para a diversifi-cação, a 38 tinha como foco "sevi-talizar, redesenvolver e repensar" campos maduros.

"Não mudamos a marca por-

que não gostamos do nome antigo, e sun porque ela tem de reflego, em porque ela tem de relle-tr propósato, imsalo, valore*, disse o executivo. Em breve, a Bravia adotaris um novo "ticker" para identificar as ações da conti-nua com o atua. TRRP3" A combinação de negócios re-sultou em una empresa com I mil firmicandina divirsias e 9 mil terrei-

sultou em unta empresa con I mil funcionários de riteo e 9 mil tercei-rizados, com ataqua em quatru Estados (Rio de Janeirin, Rahia, Rio Grande do Norte e Cearis, que tra-taliza produção de 80 mil barris de petróveo por de Coarrisção. O pumero plano estratégico do petrolera de verá ser apresentado ao couselho de administração a, Cofire do am Em pasa lede para come do como como como como do porto de producir do como como como como como do porto do como do porto como como como como do porto como do porto porto do porto porto porto do porto p

ao conselho de administração a de objeto do no finido ana Empartello, cosativos da companha estão sob avaltação, dentro de um programha que b. vos denotica es sinergias proporcionadas pela junção das duas our rusações de extrair mias vade dos campos de petrofico. Anda este ano, resañou, a Brava deve colocar em ouesações a activa dos colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de se colocar em ouesações a principal de activa de act

va deve colocar em operação a pri-meira fase do desenvolvimento do rampo de Atlanta, na Bacia de San campo de Attanua, na Bacta de San-tos. O navio-plataforma FPSO, na sigla em inglês) foi ancosado em julho no campo de mesmo nome localizado na Bacia de Santos. A previsão é que o FPSO alcance a ca-pacidade máxima de 50 mil barris

pacidade máxima de 50 mil barris de petróseo por día, no primeiro trimestre do ano que vem. Também está prevista para este ano a retomada da produção do campo terrestre de Papa-Terra, que estava com a produção suspensa para manutemção dos equipamen-tos, e a desfecto dos acordo com a Otarafineros mara aconseção do QatarEnergy para aquisição da participação de 23% no bloco BC-20, no Parque das Conchas.

Alea lança casa pré-fabricada para classe média

O ano de 2024 tem sido impor-tante para a Alea, marca da incor-poradora Tenda para projetos de casas pré-fabricadas. Ainda com presulzo liquido em seus resulta prepilro figuado em seus resulta-dos trimestras, o negócio conse-guaviras para 8,9% a sua mangem-bruta, que até o final de 2023 era negativa, e deve fechar o ano com 15. mil undades vendidas, mais do que o dobro do ano passado. Asim como a Tenda que cons-tróx edificios. A Alea é voltada para o programa Mitha Casa, Manhu Vida (MCMV), com foco nas duas

tawas iniciais. Em agosto, Jançou sua aposta para atingir um cliente da faixa superior, com renda entre RS 4.4 mile RS 8 mil. A casa tradicional segue um ta-manho comum em projetos do MCMV, com 44 metros quadrados de control de comunicamento con comum em projetos do MCMV, com 44 metros quadrados de control de comunicamento de control de comunicamento propositiones de MCMV, com 44 metros quadrados edos quadrados edos quadrados. A casa "premium" tem metragem 30% masor São 57 metros quadrados, com uma sudie "Ocasal tem um banheiro eo síbbos têm outro, fiz diferença para essa família" sírma Luis Marrini, diretor do negócio.
O modelo está sendo textado em facilidados (5P) conde a em facilidados (5P) conde a

em Jardinópolis (SP), onde a Alea já tem um condomínio do

to também um condominio "premium" da marca em Três La-goas (MS). Além da casa maior, o modelo

mais caro terá área de lazer, pis-cina e quadras, novidade para a marca, o que encarece a taxa di condominso. Mas a avalsação é que ainda se encaixa na renda do chente. A casa "premium" de ve custar mais de R\$ 230 mil, an-te R\$ 185 mil a R\$ 190 mil da

"Esse chente não tem socação estruturada para ele, ele parte para a autoconstrução, compra um

lote e faz a própria casa" alirma Martini, que ressalta a preferência por morar em casas, principal-mente no interior do país. As residentesas da marta são festas em "wood frame", método construtivo em maderta, e quases 60% de cada casa é fabricada na 60% de cada casa é jabricada na planta da Alea em Jaguatiúna (5P). A meta do negócio é chegar a 75% de pré-fabricação, o que di manuso trabalho necessário no canterio de obras e agiliza a im-

plantação dos condomínios. A fábrica tem capacidade para fazer 10 mil umdades ao ar bem acima da meia de 1.5 mil de 2024 Cada turno conseguina fa bricar 3,5 mil unidades, algo que a empresa planeja atingir, ou ao menos se aproximar, em 2025, "Quando enchermos um turno, já temos dilutção muito interes-

sante dos custos da fábrica". afirma. O novo modelo de casa se encuixa na linha de produção.

encuixa na lunha de produção.

A Alea registrou preguizo fiquido de R\$ 70,1 milhões em 2023 e
de R\$ 35 milhões no primeiro semestre com queima de caixa de
R\$ 97,8 milhões de R\$ 41,9 milhões, respectivamente. Segundo o diretor, uma reversão dessa que ma é esperada para 2026. (ALT)

Corta

Täxtil vai crescer 2,5% A ındüstna tëxtil brasileira deve

apresentar crescimento de 2.5% no o em 2024, disse Fernar tariramento em 2022, disse rernan do Pimentel, diretor-superinten-dente da Associação Brasileira da In-dústria Têxtil e de Confecção (Abit). O setor de confecção também espera desempenho positivo de 1,2%, apesar da competição acurada com apesar da competição serrada com os produtos importados. Em cermos de investimentos. Pimentel estima que, neste ano, eles devem ficar en-tre RS 7 bilhoses. ES 8 bilhoses, aquém do que serta necessário para manter o setor competitivo. "Preci-samos sivestir pelo menos RS 4,00». Ibiles ton can, uleatimore, chevanlhões por ano, idealmente chegan-

do a R\$ 15 bilhões."

Movimento falimentar

Hoje, excepcionalmente, deixamos de publicar a Agenda tributária



Infraestrutura Corredor, conhecido como 'Rodovia da Morte', é importante rota de transporte de grãos do Centro-Oeste para região Norte

Duplicação da BR-163 avança em MT, após mudanças na concessão

Quem curcula pela BR 163 osive la "vi, com frequência, sobre a du phea "ão da nociovia e a chegada da ferrografo, frirevan que pretende ligar no Estados de Mato Grosso e do Para" "vas rodas de conversa en-trê os camunhoneiros, a constata

tré os caminhoneiros, a constata ção é de que o progresso vira, seja por asfalto ou ferrovia. Arcalidade está mais favorável, no curto prazo, as novas pistas da 163, principalmente no trecho sob administração da concessio-nana Nova Rota do Deste, entre nāna Nova Rota do Deste entre simulacijos liquitra (MT) e Si nop (MT), i di Ison Silva da Cruz. o Gasicho, e Raimundo Gonçalves Borges, conhecido por Marabeto missura de marabense com gaucho passaram pot titodo, com destino a Minitiriba PA), onde descarregaram soja no terminal da Campett.

onde descarregaram soja no ter-minal da Clamport. Enquanto iomavam chimar-rão, à espera de tima nova cirga de ferritizantes para fizer o traje-to de vella, os dois conversa, an com a reportagem da "Globo Ru-ral" Há tirês anos, Gaticho faz este trecho Sinop-Mintituba com lo tación no caminhão nove exisos. tação no caminhão nove eixo:

acado no caminidad com no dação no caminidad nonve exos. Ele conta que a expansão dos grácos no Arco Norte-está gerando munto trabalho para os caminho neuros e a rosa para o Barã e A que mais compensa atualmente "Não dã mais para trabalhar para os lados de Rondonópolis. É tudo travado, não comporta no-esta cargas, chegou no limite Aqui é o tuturo, a gente vé a mulança da pectaria para os grábo os novos sinos, as empresas de fertivizantes chegando "afirma Questionacio sobre a expecta va da Ferrograto e um possível recto de a fetrovia reduzir o volume de trabalho no futuro. Raj nundo responde con tranquili-

mundo responde com tranquili-

mundo responde com tranquildade "56 o tempo val dizer Mai
nos próximos dez anos vamos
ter munto trabalho para esses la
dos. O negor o e melhorat a rodova, tem munto aradenve".
Nao por acaso, a BR-163 é conhecida como a "Rodovia da Morte" Sem duplicação, lluminação
notuma, postos de parada e curvas
smuosas em muitos trechos, viver
na boica; por esta estrada é risco
cunstante Dados da Policia Richosidante Federa, PBR) referentes esdos primeiros semestre de 2024 mustran 400 acidentes na via, aumentran 400 acidentes na via, aumento de 21% en relação as missimo
de 21% en relação as missimo to de 21% em relação ao mesmo periodo do ano passado. Um dos motivos é a reducão re

pentina de velocidade, segundo a avaliação dos caminhoneiros. "Vo-

cë vem a 100 quilimetros, dai aparece uma placa de 60 milhora, ou tra de 40 kmilhora, ou tra de 40 kmilhora, ou tra de 40 kmilhora, ou tra de 40 kmilhora en tra de 20 metros, e o radar kevando 74 mil quilos no carreta, ou você diminute causta um actidente, ou passo do radare e perde a cartera por estourar os ponsos "reata Edulsson da Cruz, o Gaueho.

A especcativa é de uma realisade diference em brevo. Pelo inenos nos 100 quilometros entre os municipios de Damanantino e Nova Mittum, onde os motoristas exercem a paciencia actin uma serie de filias em "pare e siga" Desde julho de 2023, as obras para duplicação fortam retomadas. ra duplicação foram retomadas

ra duplicação foram retormatos, depuis de um longo periodo de espera entre população, governo estadua, e concessionana. Em 2013, o treeho sob concesso da Rota do Deste, a época per tenecente a Odebrechi Transfort, fez parte do tencero lote de concessão da futera Davida à Oberes. cessões federais Devido à Opera ção Lava-Jato, o financiamento do longo prazo do Banco Nacional de tongo prazo do Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e So mat (BNDES), para as obras previs tas no contrato não se confirmou e a duplicação ficou interrompida.

"Não dá mais para trabalhar na região de Rondonópolis Está tudo travado" Ednilson Silva

"House a lentativa com a ANTT Houve a centativa com a ANTI-Jagência Nacional de Traispor-tes Terrestres] para fazer uma re-visão a cada cinco anos-mas não eta um instrumento correcto para uma repactuação, entre-outras ternativas regulatorias e legissa-tivas" explica Roberto Madure-to, traisenta de relaciona, portugios. ra, gerente de relações institucio

ra, gerente de relações institucio-nais da Nova Rota do Oeste Até que, entre 2021 e 2022 a concessionária, apresentou pro-posta para que o governo de Ma-to Grosso assumisse como acio-nista majoritárino entro da Nova-Rota do Oeste. A parire da deci-são, arritomada das obras da BR. ES entre futura e Sixono for de-163 entre Itiquira e Stnop foi de

163 entre inquira e smop ioi de-senhada em conjunto pela con-cessionaria, o antigo acionista o Essado e a ANTI Após io Termo de Ajuste de Conduita (TAC) ser validado no Trbuna, de Contas da União (TCU), o governo estadua, assumin a empresa em 2021 ao inje tar RS 1.6 bilhão na concessionă

ria para retornar as obras "For imediato, Primeiro, com

uma leva de obras de manuem-cio estrutural, e em julho de 2023 tivemos a retornada da du plicação entre Damantino e No-va Mutum", diz Madurera. Até o final de 2024 a conces-sionária periende entregar os. 100 quilômetros que estão em obras deste trecho. Até 2028, a meta é duplicar 450 quilôme-ros atéxicos.

meta é doplicar 450 quilòmetros, até \$inop.
Madurerra afurma que a Nova
Rota do Oeste está submenda a
uma empresa de capital misto, a
MIPAR com validação do Triou
nal de Contas do Estado (TGF),
por 24 meses. Após esse período,
a companhía fica submetida à
lei das estatares. lei das estatais

let das estatas
A concessionária tem em seu conservo três pessoas do governo estadual e dois integrantes com origem no mercado. Tim portante dizer que o governo ao escolhe obra Ele submete si oa a ANTI do governo federal, que é quem tem total controle sobre o stosso contrato de concessão", explica o gerente
De Sinop em dureção ao Pará, a responsabilidade pela BR-153 Rea cargo da concessionária Via Brasil. Sao 1 009 quidômetros até Murtuba, com três parqas de pedágio

tituba, com três praças de pedágio Cláudis (MF), Guarantă do Norte (MT) e Trairão (PA). Neste último (MI) e frairán (PA). Neste último pedagio, o preço chama a atençaio RS 711 90 para carretas de 10ve en xos — quanto menos eixos, mais barato. Carros de passeno estão iscentos da cobrança. Apesar do al-to custo, a falta de infraestrutura

pera rodovia persiste Ricardo Barra, diretor-presiden Recardo Barra, diretor presiden-te da Via Brass, diz que preo do quilômetro é regulado pero pró-prio edital da concessão. Se as pra-ças de pedágio de Clastida e Gua-rantá correspondem a 100 quilo-metros extas uma, o raio de cober-tara da cobrança no município pa-rente. A multo, trante: "Chas vido.

raetise é muito maior "Quando chega em Trairio, u praça do pedá-gio é conducente a 800 quilome-tros. Mas esse é o modelo que foi indeatizado para esas concessão." Diferentemente da duplicação de liquiar a Sinop, que ficou re-presada por aima, as obras até Martituba aunda não foram defi-ndas Barra contra que a assuma maior por a porta para a assuma nidas. Barra conta que o assunio está em discussão com o Ministê-

esquentinaciosade un ministe-no dos Transportes. A expectativa é de uma defini-ção sobre possíveis intervenções até o município de Guarania do Norte ainda em Mato Grosso. Com oumismo, faremos uma si najazação do TCU em 2024. Para 2025, expectativa é de avanço do projeto e a licença ambiental para obras iniciarem em 2026", projeta.



Alimentação Faturamento com delivery, aplicativo próprio e totens somou R\$ 2.5 bi no 2º tri

Venda digital já representa mais da metade da receita de redes de fast food

Helena Benfica

A digitalização das vendas tem avançado no setor de alimentação fora do lar sendo uma alavanca de fora do lar sendo uma alavanca de tressumento importante para grandes redes como Buger Ríng, KFC e McDonaldiS, Os grupos que controlam essas marcas no Brail reportaram recentemente que as vendas por esses canas, que ma-cluem totens de autoastendimento, aplicativo próprio e delivery, fo-ratin responsáves por mais da no-tade da recetta das empresas. No total uperatorio avera de RS 2.5 No.

tade da recetta das empresas. No total, geraram cerca de RS 2,5 In-liões para o caixa das companhas no segundo trimestre de 2024. Há pouco masa de um ano, o no mero de totens de autoatendi mento nos restaurantes das mar-casalfe e Frango Assado, controladas pelo grupo IMC, era próximo

de sero. Atrolimente, todas as locas e de abril a junho, quase 60% das e de abril a junho, quase 60% das vendas do Frango Assado foram realizadas via totens. Na rede KFL esse canal cresceu 4,3 vezes se comparado ao mesmo período do ano

parado ao mesmo periodo do ano anteriori, reprisentando. 58% das vendas digitais do morca. Dentre as vantagens do autoa tendiamento, o dieretor de marxeting da IMC, Alex BR. Punto destaca a possibilidade de o cliente visualzar todo o menu. o que incentiva a aquissão de mass tiens. "A experiencia é mas completa e por soo efector de mass tiens." A experiencia é mas completa e por soo efector de mass tiens. "A experiencia é mas completa e por soo efector de mas se tiens." A expe aquisção de mais tiens. "A cape reficia é mais completa e, por uso, o elente acaba gastando mais" diz Isso faz com que o tiquete mé dio nessa modalidade seja de 10% a 15% superior ao modelo tradicional, a segundo o executivo Além disso, a ferramenta permite aloca o pessoal de forma mais estratega ca, oferecendo mais agulidade e efical, oferecendo mais agulidade e efi-



As vendas digitais das três prin-cipais marcas do grupo "Frango Assado, KFC e Pizza Hut) atinguram R\$ 212 milhões no segundo tri-mestre, um crescimento de 58.8% em relação ao mesmo período do ano passado, representando 50% da receita fota, dessas marças.

da recreta tota dessamarea. Além do autoarendimento, o delivery também é parte importante da estratégia digital das marcas. Iso incliu tanto fortale cer a presença em platdormas como frood et Aappa, quanto creser a base dos aplicativos prios, cracións com o flojeto de ler mais controle sobre os cusios sobre os custos estados controles sobre os cusios.

ter mais controle sobre os custos de entrega e estreitar a relação com o consumidor. De abril a junho, cerca de .4% das vendas de delivery da IMC Io tam realizadas por meto de aplicativos próprios das marcas. No pe-

cresemento de R1% nas vendas e de 75% em transações na compara ção anual. "O grande desaño é a rentahildade, porque no delivery ela ê muito menor" diz BX Pinto. A mangen de de-10

rinds enec.

elevationador, porque no teriore, y considere munto menor" die BN Pinto. A mangern do delivery 6 um de sabio comparthinado por praticamenie todas as empresas do segmento, uma ver que os custos da operação são bastante elevados se comparados com o balcão Para Fernanda Toscano, diretora de tenologia da informação da Zamp, controladora das redes Burge Ringe Popeçes, o caminho é Ringe Popeçes, o caminho fer no como de la memoria de produtos e promoções" o "um delivery rápido, que fun ciome e tenha assertividade na oferia de produtos e promoções" na companha cama for responsável por 16% das vendas totas no segundo trimestre, movimentan do 185 179 milhões.

Os canais digitais contributram com R5 559 milhões para o cassa da Zamp de abril a panho, um cres-cimento anual de 308, represen tando mais da metade da receita total da companhia no período uma fatia recorde Todo esse esfor co lá resultou em reducão de 18% ço já resultou em reducão de 18% sos cutos operacionais, segundo a empresa. "Temos acertado bastante no canal, a expectativa é lechar o amo patóxamo de 52% de representatividade" diz loscano. Outra alavanca de crescimento para o setor, quando se faía em distribución de la temos de ferentatividade. Esta em distribución de la temos portes de ferentatividade.

para o setor, quando se faia erit tu-gitalização, año os programas de fi-delidade. Neles, pusuá no se cada-tra e pode ganhar descontos em-produtes ou acumular pontos pa-ra utilizar em compras futuras. Na Arcos Dorados, que controla as operações do McDonald's no Bra-cillo a finate a reader em Fontre Fio tíquete médio em chentes fi cerca de 20% maior do

que o daqueles que não uniscam que o daquetes que moi intigam-serviço. O programa "Men Mêgui lançado em outubro do ano passa do, acumulou mais de 10,5 mi lhões de membros registrados n fim de julho, em comparação com

fim de Julho, em comparação com Sembleos no fim de abril. Os cantais digitais foram res-ponsáveis por quase 70% das veni-das totais do Mc Donald s no Bri-sil no segundo et rimestre, que so-inaram USS 442 muchões Isso dar-ia, apoorimadamente USS ao mulhões, oa RS 1.7 bilhão na co-teção atual. "Continuaremos vi-vestindo na expansão de nosso-ciação atual." Continuaremos co-cuadromas dortal compris es a-cuadromas dortal sowestindo na expansão de nissa plataforma digital, porque e, a aumenta o valor e a conveniên cia, ao mesmo tempo que mpulsona a frequência dos usuários e otimiza o valor do cliente", disse Lius Ragianato, divertor de operações da controladora do McDonald's no país, a analistas,

Rio Gastronomia 2024 encerra com recorde de público

O Rio Gastronomia encerrou ontem sua 144 edição, a maior de todas, atraindo elogios e batendo recordes. Ao longo dos 12 dias de uma extensa programação, o festival reuniu mais de 125 mil pessoas no Jockey, na Gávea, consolidando-se encontrate de consolidando-se enconsolidando-se enconsolidad de la e

na Gavea, consolidando-se en-tre os cinco maiores eventos anuais do calencário oficial do município do Rio "Estamos muito orgulhosos de construir o maior festiva, de gastronomia do país Reuninos condidados país recontros comida boa, música, encontros, o estilo de vida carioca, diversão, tudo em um só lugar, em um ambiente leve e descontraido tor o maior Mio Castronomia da história! Entramos de vez para o calendário oficial da cidade o que significa um compromisso anida maior com deservolvi inento e fumento do setor de ba res e restaurantes, negócio e tu-rismo", disse Leonardo André, desetor de rometos especias da desetor de rometos especias da daretor de projetos especiais da Editora Globo, que faz ainda um Editora Godo, que saz anaca ilm convite: ¶á estamos planejando nossos 15 anos em 2025; Mas, antes disso, teinos um encontro marcado entre os dias 19 e 3 e 8 e 10 de novembro, em \$ão Faulo, com o \$P Gastronomia; Ontem, o Rão Gastronomia terrationa o com do Pracado astro.

minou ao som do pagode retrô do grupo Fica Comigo. Mais ce-do, teve a roda de samba do SIBC,

car no cair da tarde. Nos auditó-rios, nomes como Janaina forres rios, nomes como Janaina Jornes e Heaven Delhaye revelaram seus truques em aulas concornidas, que fecharam a programação do evento como Lave de outo. Ao longo das três semanas, mais de 570 mil tiens foram co-

mercializados. Entre os pratos

14ª edição do festival durum LT illias e afraiu 125 mil pessoas

servidos pelos mais de 35 bares e restaurantes que maxeraram presença no evento, foram vendidos cerca de 8 mil bolinhos de bacalhau do Rancho Português, 7 mil lasanhas do Heaven Cucina, e 6 mil bolos de chocolate do Irajá ří sempre bom vir ao Rio Castria

tronomia, provar comidas novas, circular pelos estandes... O clima

curcular pedos estandes. O clima munto gostoso", disse o analista de sistemas Fernando Siberia, de 43 antos, que fon interna o Festival com um grupo de arrugos. Um dos destragues entre as atrações, a roda-gigante, com oferecimento Light, Président e Rio Jogos, levou ecca de 12 mil pessoas para dar voltas e apre-car fa do a dio a vesta do Pião do

Prado, no Jockey, onde for mon-cacio o festival. Na Tirolesa da Claro, que foi parada obrigadó-na entre os fás de adenalma mais de 4 mil aventureiros de ram seus "voos". Um sucesso Realizado pelo jornal O Globo, o Rio Gastronomia 2024 tem consentación for serven do Esta-

apresentação do Governo do Estaapresentação do Governo do Estado do Ros de Janerro. Secretaria de Estado de Cultura e Economia Cantre, da Prefeitura da Cidade do Rio de Janteiro, Secretaria Municipal de Cultura, Sess (§) e Senar (§) em o Ceverno do Estado do Rio de Janeiro como estado antí nota o Cidade do Rio de Janeiro como cidade antítita. Patrocfinio Master do Saniander, Natriugy, Claro e Ligh), Patrocínio de Stella

Pure Gold, Maturatta, Rofit 70
anos, BYD, Ru Jogos, Secretaña
Muntepal de Cultura e Secretaria
de Estado de Cultura e Economia
Ernativa (Secreti) attavés de Lei Estadual de Incentivo à Cultura
aposo da Secretaria de Estado de
Turstino, Rede D'DY: Garrafaria,
Chandon, Água Pouso Alto, Andersido Colencia de Contralo de Colencia de Chandon, Água Fosso Alto, Ando-ribha, Colégio pH, Piezutine, Caca-Cola, Matte Leão, Tron, Président e Plamos de Satude SulAmérica, par tiropação de Getner Arpo Gan, Granado, Musquée, Granfino, Frescatto, Tibé Corações, Quero Chiva, Aperol e Combrasil, Pro-dução RIPE, Shopping Obral Rio Sul; Hotel Oficial Farimont Ro. Darrerra do SindRur Bátin Oficial Darrerra do SindRur Bátin Oficial parceria do SindRio: Rádio Oficial CBN e Rádio Globo

Com Vieira da Cruz, Brasil amplia quadro de medalhas

Paralimpíada

De São Paulo

A brasileira India Vieira da Cruz aumentou o quadro de medalhas da delegação brasileira na Para limpiada 2024, em Paris, Na tarde deste domingo (1), conquistou a medalha de bronze com uma recuperação merível nos 150 metros medley SM4 (transtorno de alto

medicy SMM (transform de allo grain nas pernas e no tronco), reu nindo três tipos de nado: costas, perto e livre (craw), Vietra da Cruz, cerminou a pri-metra etapa, de costas, na quinta poscelo, carlo para a sexta durante o nado de perto e pulsou para a ter-nista de carlo de perto e pulsou para a tero nano de peiro e pinou para a ter-cira possição nos difinos 50 me tros, no nado avec-tros sua segunda medalha em Paris, onde já tinha ganho outro bronze no reveza-mento 4850hi livre, informou o Cuobo Esporte Mas Larde na diti-ma prova do dia, Arthur Xavier-Cabrul Broduez, Bentro Carmaro. Gabriel Bandeira, Beatriz Carneiro e Ana Karolina Soares também fo-ram bronze no revezamento 4x100m \$14, classe para atletas com deficiência intelectua.

Gabriel Araújo, que integra a quipe de natação do Brasil, gaequipe de natação do Brasil, go-rantiu duas medalhas de mim Ainda na piscina, Carol Santiago conquistou o lugar mais alto do podio e bateu recorde das Améri pódio e bateu recorde das Améri-cas na prova de 100 metros costas, na classe \$12 (deficiencia vesual pequena, mas significativa). É seu quarto ouro na carretra. No atjetismo, Ricardo Gomes de

No atettsmo. Recardo Gomes de Mendonça ganhou seu primeiro ouro em Paralimpiadas nos 100 metros na classe T37 – ele já havia conquistado um bronze em To-quio 2020 –, enquianto Petríciro Ferreira es agrou tricampedo nos 100 metros, na classe T47, espetin-

Há 18,6 milhões de pessoas com deficiência no país -7% não se sentem representadas em campanhas publicitárias

do o feito alcançado nos Jogos Rio 2016 e Tóquio-2020. O atleta é pa frocunado pela Atmomoto, u das seis apotadoras do Cormié Pa-

das seis aposadoras do Cornité Pa-ralímpico Brastleiro (CPB).

Ao todo, o Brasil soma orto me-dadas de ouro, quatro de prata e 14 de bronze nas competições em Paris. A delegação canarinho apa-rece na tercerra colocação do qua-dro de medalhas, atrás apenas da China et aGras Bortanha. China e da Gra-Bretanha.

China e da Gra-Bretanha. Se a delegação brasileira manti-ver sua posção no pódio geral, te-rá sido a melhor participação do país na históna. Aité fino e a melhor concação do Brasil foi s sé imo lu-gar, era Londres 2012 e em Toquio 2020. A meta do CPB é fisar no top 5 e superar os recordes de moda-lasse quimos munit d'Paris Galde 27.

5 e superar os recurdes de meda-has e ouros, que até Para são de 22 pôdios e 22 ouros. A Paralimpíada termana no próxamo domango (8). A marra esportiva Asse, portura Asse, para-cunadora do CPB, amancos que var passar a vender nas suas lojas fís-cas apenas cam pé de qualquer mo-delo de tênis para pessoas com de-foriento, física na perma — sea a em Beiência física na perna — seja em decorrência de amputação ou malformação. Até então, as pes-soas precisavam comprar o par



completo. O outro calçado será doado à ONG ADD. O preço será a

doacto a ONG ADD. O prego sera a metade do valor do par A Havusanas, marca da Alparga ass, ançou uma iniciativa similar no fim de agosto. A compan na le-vou ao aruma campanha estrelada por paradetas que issam a nova sandiha da marca desenvolnda amendado estrelada.

em colaboração com o CPB O produto, que será incorpora do ao portfólio permanente da Ha varanas no Brasi Terá 78 das ven das revertidas para o CPB, com o objetivo de contribuir para o de senvolvimento do esporte

senvolvimento do esporte
A Loterias Catisa, patrocinadora
do CBP, vai lançar uma campanha
com a velocista Adria Santos como
portagonista. Ela é a masor medalhusta paralimpina midher do Bra
sil, com 13 medalhas na carreira.
Languado a cativol Straud Ineliu.

Segundo o estudo Brand Inclu sion Index, da Kantar, 86% dos bra-sileiros consideram importante que empresas cujos produtos consomem promovam a diversidade i a inclusão, tanto nos negôcios anto na sociedade em gera.

quanto na sociedade em geral.

O Brasil possul 18,6 milhões de pessoas com deficiência, de 8,9% da população, segundo idados do instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (BIGE). A pesquisa revela que 69% desas pessoas se sentem representadas ocasionalmentes por companyor de proposições de portam per personada so casionalmentes por companyor de proposições de te em campanhas publicitárias enquanto 7% afirmam nunca se sentir representadas. Tecnologia Nos bastidores, juízes da Corte vinham defendendo que o debate sobre o assunto ocorresse no plenário, para dar um peso institucional à medida

Bloqueio da rede social X é julgado pela Primeira Turma do Supremo

O ministro Alexandre de Mo-taes, do Supremo Tribunal Federal (STF_A convocou uma sessão virtual extraordinâna para que os minastros analisem a sua decisão, anun

reconstruents para que os minos rados na sexta-ferra (30) e que trava do a ra efecto socia. X no Brasil. Els lesou o caso a Primeto Il terra do CFF o Il pignamente contrecou à meta-noute desta segunda-ferra, ¿2 eterà duraça o de 24 horas.

Nos bastidores, munistros da corte vinham defendendo que o debate sobre o assumto aconte cesse no plenário, para dor um peso mistuciornal à meedical, Moraes, no entantir, decrifiu adotar um camunho intermediziono, ao colocar a liminar para teferendo na Primetra Turma, um colognado menor, que reúne cinco dos 11 ministros Atendência é que a

Il munistros Atendência éque a decisios eja mantida. Alen de Moraes, fazem parte do colegiado os munistros Flávio funo. Lux Pure, Cristano Zamio e Gino fune fuer a comes miliciados pelo ex-presidente Jair Bolsonaro (PL). Nunes Marques e André Mendonça, ficardo de fora da discussão. Eles costumam ter uma postura mais crítica em relação a questões a discussão. Eles costumam ter uma postura postura bendência expressão. A opção pela Prumeira Tairma fá loi at izada por Moraes para analisas outros processos de sua sua constituira de la faze de la faz

luar outros processos de relatoria, como uma série de re-cursos de plataformas digitais con an decinões que determina-



O caso Music val ser analisado por Flário Dino. Luiz Furr. Cristiano Zanin e Cárr

en o bloqueto de contas de intam o bioqueio de contas de in-vestigados. Esses julgamentos começaram na última sexta feira e vão atê o dia 6 de setembro. O regunento interno do STF

prevé que, em caso de urgência o relator deve submeter amenda-mente as suas decisões a referenmente as suas decisões a referen-do do plenário ou da Turma, mas Moraes, em um historico de deci-sões monocráticas que não fo-cam apreciadas de maneira cole-giada. Desta vez, porêm, ele foi aconselhado a fevur a decisão a referendado de propur partera.

referendo dos demais colegas.

A suspensão do X em todo o território nacional representa o

desfecho de uma série de ques-tões que ocorre há meses entre Moraes e o dono da plataforma, o bitionário Elon Musk Em abril o ministro determinou a abertura sărio, depois de ele Jazer atacues

X tem descumprido ordens judiciais, acarretando até agora multas de R\$ 18,3 milhões

do ministro e anunciar que iria passar a descimprir decisões judicias e liberar o conteúdo de perfis bloquedos por determinação do Suprento. O empresão no também foi incluido entre os investigados no inquesto das mificias digitais, que mira alhados de Bolsonaro.

dos de Bolsonaro.

No día 17 de agosto, Musk informou que iria encerrar as operações do escritório do X nos Brasil. Em um post publicado na empresa dizia que a medida esta va sendo tomada por conta das decisões de Moraes, mas que o

erviço - continuaria - disponível iara os usuários no país - Na última-quarta-feira (28), o n niscro deu 24 horas para o empresario indicar quem seria o re-presentante legal do X no Brasil. presentante legal do X no Brasil, sob a amesa cade suspander o fun cionamento do rede social. A in-umação fon feita peia plataforma, através do petificiónica do Supremo. Após vencer o prazo, ix aminiciou cem ima postagem que não una cumpor a decisso. Diante da negativa. Moraes determinou a detrubada "imediata completa susteas" de plate for completa o serves a "d' establistica".

terminoti a detribada "imediata completa e miegral" da plataforma na tarcir ele sexua-leria. Na efectado de 51 paginas. Moras a ajonitor que o X tem descumpindo diversas ordens judicias, o que acarretos, até agora, 85 18,3 milhose em multas. Ele também justificos a decisão de laboracia as contas da empresa por a forma de laboracia as contas da empresa de laboracia de l bloquear as contas da empresa bloquear as contas da empresa Starhiak, que pertence a Musis e oferece serviço de banda larga por satélite Segundo o ministro, em uma das contas do X hava cercade RS 2 milhõese em outra, apenas RS 6,660. O montante, por tanto, não era o sufficiente para pagar o valor devido.

pagar o valor devido Annta na última sexa-leira, Mo-ses recuoir e sisperiden uni tre-cho da decisão que determinava medidas para estringir o acesso a sistemas de VPN (rede virtual pri vada) nas lojas virtuais de aplicati vos de certalaries. Ele, no entanto, manteve a muita dástra de R\$ 50 mil aos sistatos, nos adotarem mil aos usuários que adotarem "condutas no seistido de unitração de subterfúgios tecnológicos" pa ra continuar acessando o X

Starlink diz à Anatel que não vai acatar decisão do STF

A empresa Starlink comunicoti à Agéncia Nacional de Teiecomu nicações (Anatel, que não vai cumpar a deciso do munistro Ale xaindre de Moraes, do Supremo Tirbi na l'ederal (STV), de suspente dero acesso à rede social X. A informação foi repassadi mo campalmonte reda empressa nicus

formalmente pela empresa ao pre sidente do órgão. Carlos Baigorn

sidente do frigão. Carlos Bargorri O caso foi revelado pera IV. Grobo. Desde o dra 30. a Anatel decuni-cio aum procedunente, para comu-tiva a as operadoras e operacionali-zar a retirada do arda platalorma. A Starlink defeces e serviços de an-ternet por satélite e, assim como o

X, pertence ao bilionário Elon-X, pertence ao bilonario i Jion Musis. Com o descumprimento de decisões judiciais por parte da plataforma, Moraes determinou o biloquein daveoritas da empresa, para que o pagamento das multas impostas tossem realizados. Segundo o presidense da Amaria.

tel, a empresa estana condicio nando o corte do acesso ao X à susnando o corte do acesso ao X à sus-pensão do bioqueio de suas con-tas. Ele afinnou ainda que sa nção-máxima para uma empresa de re-eccomunicações, em caso de des-cumprimento de decusões, é a cas-sação da oustorga, o que impedina a fora most de autoro 6 a cas-sação da oustorga, o que impedina a fora most de autoro 6 a cas-sação da oustorga, o que impedina

sação da outorga, o que impedria a fra nux de atuan no Brasil.

Monaes defermunos, a retirada do ardo N. na sexua-feria A medida foi adouada depois de a plataforma passar a descumpirir decesões judicias e se recisar a indica a im novo representante legal no Brasil.

Em maio a Sarármia alcançoi.

42,5% do metrado, desbancandoa.

Hurbessente com 38,1% comindus.

Hughesnet, com 38, 18, segundo a Anatel. Em junho, a Starbisk tinha 215,5 mil chentes, com foco na re-gião amazônica. (IP)

ACORA EM VIDEO



O PODER DE SABER ESCUTAR O FUNCIONÁRIO

BELMIRO GOMES

CEO do Assar Atacadista

Apresentado por



STELA CAMPOS



ILILIANA PRADO

ACESSE AGORA no site ou nas principais plataformas de streaming.

cbn.globo.com/professional



Empresas

Marketing Partida da liga de futebol americano deve movimentar US\$ 60 milhões em São Paulo

Marcas preparam ações para jogo do dia 6

O ápice da experiência que o fu tebol americano pode levar para fora das fronteiras do Estados Unidos É assim que a National Foot dos. E assim que a National Foot ball League (NFL), princepal luga do esporte nos EUA e no mundo, en-cara a realização da partida entre Green Bay Packers e Philadelphia Eagles em São Paulo na próxima sexta-feira (6). O jogo mostra que hoje o Brasil é um dos principais mercados para a liga fora dos Esta mercados para a liga fora dos Esta dos Unidos, a ponto de receber um gerente-geral exclusivo para o país — o mexicano Luis Martinez, anun-ciado na semana passada "O Brasil term a segunda mator handa de Accidente para de Al

base de las internacionais da NFL, somente atras do México, além dos somente attis do México, allem dos Estados Unidos, obviamente e também conta com a maior base internacional de seguidores em suas redes sociats" du Pedro Regu-Monteiro, CEO da Effect Sport agência oficial da NFL no Brasil desde 2015, que esta dados do lbo- pe Repuecom do inferio do ano que acroentam une na nafe fia 38 milionales. apontam que no país há 38 mi

apontam que no país há 38 mi lhose de mierossatos em NRL. Fle não comenta sobre as re-ettas esperadas, mas a SPIuris parreira da NFL no projeto, tem a projeção de US\$ 60 milhões de impacto na economia da ordade que vai ser a primetra da Améri-ca do Sol. a propler, um son do ca do Sul a receber am jogo de temporada regular da NE, a exemplo do que já aconteceu com cidades da Alemanha Inglaterra e Mé

Para Ivan Martinho, professor da ESPM e especialista em marketing esportivo, o jogo é o resulta-dode uma série de ações prévias no Brasa, que mostraram que o mercado brasileiro finha potenmetrodo brasileiro fisiba poten-cial pera receber o principal pro-dur-, da liga. Entre essas ações rée cita a criação de um perfil da N.T. em português e uma "fan zo-ne"), us a cotinpanhar pogos. "Esse não é um jogo amistoso, esse é um jogo válido pela patinei



financeiro que vamos fazer com esse jogo da NFL Uma grande fi-nal movamenta 25% do valor da NFL", afirma "E um jogo único, é a prinierar vez no país. E um cleito que a gente também en-xerga quando, por exemplo, é um jogo de seleção brasí-sera ou um show de um grande artista." O evento é uma guntrinsta!!

ra rodada. Ele é o resultado do po tencial do mescado brasileiro sob a onca da NFL. Potencial de consu mo, de audiência e a Liga chega

a onixa da vita. Foreira da e Cinisa mo, de audifencia e a Liga chiega com o seu principal produso, que e un jogo de temporada reguar, no puncipal mercado do Bresal, que é sao Patue³ du Martinho. Para Rene Salvano, fundador e presidente da Heatinia, agência especializada em capitacia de parto funos e a martina especializada em capitacia de parto funos e a martina especializada em capitacia de para recenimento, a partida ê, de fato, a "consolidação" do Brasal comos um grande mercado para a NIL-"accedito munto na importância do que vaa acontecer atos os ópara e les Jo NIL, mas de quem aqui no Brasal atua. na faes de patriviçãos esta da um a faes de patriviçãos esta da um a faes de patriviçãos esta da sua faes de a da vivição da sua da da sua faes de a da vivição da com a que a faes de patriviçãos esta da com a como de como da como de c

NH, imas de quem aqui no Brasilatua na área de patriveirnos es-portivos j", finsa Salviano Para ele, marcas que não quise-rem apenas "surfar na onda" de curto prazo do evento vão levar vantagem para se consolidarem na mente dos consumidores. "A mas-ca que es ó surfar na orda ou quer halastra algo nara in mercado do natas realizadas por a mais estado por la para esta por cara o mercado do quere para esta por cara est plantar algo para o mercado do

pais onde atua? É ai que está o ne gócio. Aí que o marketing tem que ser verdadeiro" afirma Salviano.

serverdadeuro" alimas Salviano.
Entre os patricimaderes da
partida estão a cerveja Budwei
ser, fabricada no Brasil pela Ambev, a maiza de alimentos Perdi
gão, da BRF, Pit Combustíveis, o
cartão de crédito Visa e o banco XP, todos com ações específicas para a partida. O diretor de marpara a partida. O diretor de mar-keting da XP, Lisandro Lopez, não revela o valor do patroclinio, mas afirma que estão planejadas uma série de ações relacionada à partida, incluindo a promo-ção "Loucos por NPL", que dis-tribura cinco pares de ingres-sus para os fía que apresenta-ma a debas mais crativas emrem as ideias mais criativas en suas redes sociais sobre o m suas redes sociais sobre o que lariam para assistir ao jogo. A companha terá um espaço ex clusivo na Neo Química Arena, onde a partida será disputada. Outro espaço exchisto será o camarote Fielzone, que terá 400

pessoas, entre convidados de pa trocinadores e clientes que com trocinadores e chentes que com-param ingresso que vinaram de RS 10 mil a RS 35 mil, a depender do assento escubido, se caderias normas do estádio ou poltras especiais. O bulfer do belzone será conduzido pelo restaurante cario-ca Lasar que possur diua estrelas do renomado Guta Michelin. Len Rizzo Adein da Socret

do croomado Guta Michelin.

Leo Rizzo. sécio da Soccer
Hospita,ity — dona do Fielzone e
de camarotes em oito outros estádos do pals —, conta que a arrecadação do espaço para o jogo
ficou entre RS 10 milhões e RS
20 milhões. "Um jogo de fuebol
grande, uma final ou semifinal
propesenta, aim, quanti do sa or
propesenta, aim, quanti do sa or
propesenta. Aim quanti do sa or representa am quarto do va or

38 milhões no Brasil estão de olho nesse esporte

Green Bay Packers
Ja a Perdigão, da BRF quer destucar seus produtos para chur-rasco e se copiectar com os jovens com o patrocfino. "Nos Estados Unidos é um hábito fazer chur-Unidos é um hábito fazer chur-rasco antes dos jogos no lado de fora dos estádios, por isso inve-tios a súesa de promover a nosas no evento" afirmou o vice-presi-dente de marketing da BRF, Marcel Sacco. A marca terá 21 pontos na Neo Química Arena com venda de almentos. com venda de alimentos

com venda de alimentos.
Parceira oficial de tecnologia
de serviços de pagamento da NFL
desde 1995, a Visa também entrou na onda de patrocínio ao jogo no Brasil. A multinacional é o
meio oficial de pagamento do meio oficial de pagamento do eventio e tem ativações progra madas para acontecer no estádio "A exposição de ambas as marca pasas pela criação de uma experiencia de pagamento melhor para is fas. 9 que é um ponto essencial desas parceras, jás que o jogo é mais do que um vento esportavo, sendo uma experiência cultural periodos para esta de como constituições de la experiência cultural periodos para experiência que experiência cultural periodos para experiência periodos periodos propositos periodos propositos propositos periodos periodos propositos propositos propositos propositos periodos perio emocionante, que impulsiona a economia da capital paulista"

afirma a empresa Rede distribuidora de com necte distributiora de com-bustíveis para postos indepen-dentes no eixo Roc-São Paulo, a Fli Combustíveis lança campa-nha na quarta-feira (4) para TV e nha na quarta-ferra (4) para IV e rede's socias, com criação da agência Roar Hub, sobre a primeção "Abasteça coin Fil". Clientes que collocarem 30 libros de combustivel em postos participantes e adeconarem 85 59,90 ganharão um minicapacete da Iga de futebol americano. Tidenti ficamos que a NFL traduz togla; a mossa puração de proponalmente. nossa movação e, prancipalmen te, nossa uti acao em um men te, nossa attacao em um merca-do tão competitivo come o de combustiveis. Com o parrocado, ampliamos a visibilidade do na géoto e, principalmente, reforr a-mos o segmento de postos "san-dera branca", di 2 o diretor da Fit, Julio Paulon.

Empresas investem R\$ 510 milhões no Rock in Rio

Alessandra Saraiva e Paula Martini De Rio

O autor antericano e consultor Al Ries disse uma sez que marke-ting é criar marca e fixá-la na men-te de potenciais elsentes. Anos após a morte do especialista em aradiantes es server construedos marketing, os responsáveis pelo Rock in Rio, festival de música que Rock In Rio, Jestwal de músaca que estreas a déctina cdição na capital fluminense em 13 de setembro, se-guem a Bição de Ries. Mas querem er além. Após criarem a marca há quase 40 anos, e a Bixarem na mente do público, agora a usam como instrumento, para, fortale. como instrumento para fortale cer outras marcas — e essas po sua vez, ajudam a tocar o festival

sta vec, a judam a tocar o festival.

"As marcas investem, por elas mesmas, R\$ 510 milhões agora no Rock m Ro, entre ativações e comunicação específica do Rock m Ro. e to Rock in No investe outro de S 500 milhões na produção "de Roberto Medina, idealizador do Rostiva." É sus evento de mais de R\$ 10 hilhão [com as marcas].

O valor moestido pelas marcas no festiva, esigloba desde compra do patrocítico até cortigna de nid. a. brindes, cutre outras estrategras. Com 150, os patrocinados geram impacto econômico de compra de nid.

geram impacto económico de R\$ 797 milhões, segundo estudo da Fundação Geruho Vargas (PGV).

ro similar ao das mais recentes edi-ções no Rio, com 130 "ativações" ossimila actorina se recinie et al cost no Rio, coes no Rio de mocional. Com a consumidor "As marcas perceben que têm un tinomento, un lagar que ê emoção, entretenamento e diversão, que a concexão plena das pessoas está all", explica ou Ana Deceache diretora de Markering do Rork in Rio "Naio esta esta esta de la compania del compania de la compania del compania de la compania del la compania de la compania

centa com patrocinadores. "O pri metro Rock in Rio nasce com gran metro Rock in Rio nasce com gran-de estratégia de comunicação do lançamento de cerveja [a extinta Malí 90], Sempre esteve conectado com expenência de marca" disse "É um show e um show das mar-cas, na cidade do rock" ressal (ou.

cas, na cidade do rock" ressalteur. Um aspecto que atra patrocuna-dores é o alcance demográfico. Issu porque, na entendimento do Vª de marketing, o público que aten-de na Rock In Rio. tanto no Rio co-mo em outras cidades, sempre teve potencial de atingár todas as ida-des. "Desde o primeiro ano, esta-va no DNA de proieto a fêre do fá-va no DNA de proieto a fêre do fava no DNA de projeto além do fá da banda. O que eu acho que te mos, agora è que, com a quanti-



Com a quantidade de novas experiências, você atrai todo tipo de público" Rodolfo Medina

dade de navas experiências, voce atra todo tipo de público", disse. A abrangência do Rock în Rio também permite às marcas mostrarem alinhamento com estratégias de ESG (governanca ambienta), social e corporativa). Um exemplo citado pelo VP foi a societo do festivil a emfoi o projeto, do festival e em-presas, com a Gerando Falcões

gou parceria com a DNG, com prometida com desenvolvimen to econômico e cidadania em fa to económico e cidadana em fa-velas, para implementar progra-ma Favela 3D que visa a melho-rar a qualidade de vida ras co-mundades — no Morro da Pro-vidência, região central do Rio "O projeto Favela 3D com a Ge-rando Falebés, começamos no The Town [Jestiva] de música em São Paulo Lambiém concliented The Fown Hestwal de música em São Paulo, Lambém coordenado por Medinal, onde fizernos na fa-vela do Haití [na zona leste de São Paulo junto com a Gerdau e a Fundação Volks. Essa parce-tra se repete para o Rockin Río."

O evento é uma oportunidade

para as marcas aumentarem sua

para as marcas aumentarem sua vis bildade e engajamento com um ptiblico diverso e engajado nos esportes. Parceura global da NFL e patrocinadora do jogo em São Paudo, a Buctiveiser lançou campanha publicitária criada acula designada por companya en para la companya por companya por campanha publicitária criada para la designada por companya por companya por companya por companya por companya por por companya por companya por companya por companya por companya por por companya por compa

peta Agência Jogo que transfor-mou a Ponte Governatior Orestes

mou a jointe cavernatur cirestes Quéreia, na capital paulista, em um campo de futebol americano. A empresa atinda realizou unta promoção de ingressos para os consumidores e criou uma garra-fa colectionavel de alturnino com desent institudo no confronti.

design inspirado no confronto entre o Philadelphia Eagles e o

presas no Rock in Rio ocome em pressa ou Rock in Rio ocorre em ano em que mercado de eventos, no Brasil, deu initat de desaquero mento ante anos anteriores. Esse contexio não assistiou organização do evento "O que eu ação que está acontecendo é que, pós pandemia tivemos "boom" no "live entertamiem". E e natural que, passados dois apos, se le hayacomodados dois apos, se le hayacomodados dois afirmou o VP.

que, passados dois anos, se te-nha acomodação", afirmou o VP Mas, no caso de patrocinadores, não houve acomodação: não há mas tempo para novas adesões. E já estão esgotados ingressos para quatro dos sete dias de shows, com atractes as engançais e como Kah. trações internacionais como Katy mo Hermeto Pascoal e Ludmilla

Cientista criou o primeiro curso em 1901

INVENTOU

História

Natália Flach

Cientista e economista, Edward David Jones c'nou a primeira disci-plina de marketing do mundo em 1901. O norte-americano havia si-do escalado para dar atila sobre geografia comercial na Universi-dade de Michigan, mas a matéria Indústrias distributivas e regula-Indústrias distributivas e regula-doras dos EUA acabon ganhando uma descrição mais abrangente-segundo o catálogo da faculdade: "como lazer marketing de diversos bense as marcas envolvadas" Para Jones, esses ensinamentos

Para Jones, esses ensmanentos cram essencias para a formação em negácios. "As áreas praetidação, fineses sentado, são administração, finanças e contabilidade e marke ting, que juntas são a base para a teoria da distribução mercanti moderna", escreveu ele, citado pe-lo estudioso D. G. Bran Jones, em um paper da Universidade de Wil-tred Lauter (Canadá)

tred Laistier (Canadá).

O sucesso do curso foi tão O sucesso do curso foi tão grande que deu origem a refesor-tras caderias entre 1903 e 1904, com olhar distinte para agricultura, atarado e varrejo. Nos anos seguintes, o professor se voltou para o ensuno de administração de empresas, mas sem abrir mao das atulas de marketing Ao todo, escreveu cerca de 20 trabalhos umportantes, para a Atrea entre composições.

escrevet cerra de 20 trabalhos importantes para a área entre 1911-1914. Em 1919, Jones se aposenton da Universidade de Michigan e execto por um ano em que trabalhou como supervisor na Universidade de Harvard — passou as décadas seguintes como overdécadas seguintes como vice-presidente da Z. L. White Compa-ny Morreu em 1944 aos 74 anos.

Ingressos para 100 anos e até uma capela para casar

Na reta final para a estreia da mais recente edição do Rock In Rio, patrocinadores preparam ações de marketing ligadas ao evento, que ocorre na Cidade do Rock, zona oeste do Rio, de 13 a 22 de setembro. As empresas apostam em diferentes ações, de distribuir ingressos ao longo de 100 anos a uma capela para ce-lebrar casamentos.

O banco Itaŭ, patrocinador master do Rock in Rio ha sete festivais deslanchou sua estraté-gia para o evento meses atras, afirmou Rodrigo Montesano, afirmou Rodrigo Montesano, chefe de experiências de matra-patrocímos do Itad Umbanco "Nossa 'ativação' começa na pré-venda [de angresso] em abril, mato Falamos, antes do todo. maio. Falamos, antes de todas as marcas, de Rock in Rio" disse

Na quinta-feira (29), o banco Jançou o "Rock In Rio Forever" Na

omocáo, clientes Itañ, Itaŭ Uni class, Itaŭ Personnabté e Itaŭ Em class, tau repromante e tate en presas concorrem a 100 anos de ingressos. Temos aqui feliz coin-cidêrena obtati comemora 100 anos este anos disse Montesano O pavilhão Itati terá um espaço de mais de 1,000 metros quadra-docentes andares Na último an

dos e très andares. No último an dar uma novidade o Terraço Uni class, para clientes que apresen-tem qualquer cartao (no para en-trar – limitado a lotação O banco também vai distribuir um copo re

tornável, isma peça sustentável. A sustentabilidade está na mi ra da Necentralinada esta na ini-ra da Necentrigia, disse o diretor de marketing, Lorenzo Peraies. A empresa vai instalar 43 postes de iluminação por energia solar e oferecer 30 currinhos eléctricos

para uso da organização.
"A sustentabil dade é um dos propósatos mais importantes da companhia. Nós pegamos a mu-sica [o festival] porque conecta com o 'target' de pessoas, e de jo-

com o target o e pessoas, e de jo-wens, que tenham vontade de sa ber exatamente o que está acon-tecendo no planeta", dus-A marca de óculos Chill Beans, onde podem ser realizados casa-mentos, e o "Oculos Gigante" ento. Jă ponto de descanso no evento. Já a marca de roupas C&A lançou a coleção de roupas "Rock in Rao da C&A", vendidas pela internet e em lojas físicas. (AS)

Futuros Soja e açúcar tiveram as maiores quedas nas bolsas dos EUA; só café e suco de laranja subiram

Agosto foi de baixa para commodities agrícolas

No més que se encerrou, а etaio: No mesques e encernsta maior parte das commodites agricolas registrou queda nas holass internacionais. Dentre elas, soja e aqdicar—cujas produções o Brasil adeta—destacaram-se pelas quedas mais aceruladas, mostra accupamba mento do Valor Data.

A tendência de recus dos preços futuros da soja gambos fora, a das medias cuertos da soja gambos fora, a das medias produces and see maia a futura das profusoras ado see maia a futura das profusoras ado see maia a futura das profusoras ado see maia a futura das profusoras das see maior a futura futura das profusoras ado see maior a futura futu

te das projecões cada vez mais ob

cente pará mudar a tendéncia de queda em agosto, reflexo do clima favoravel para a produção na Asia. Segundo o Valor Data, em agosto, os contratos de segunda posição da soja cafirara 8,96%, par a 155 9,845° pobachel, na média. O desempenho foi influenciado peio relation do elorra e demanda do Departamento de Agricultura dos EUA (USDA), que estimut colhetta de 1249° inflose de toneladas de soas no nais na desembla de toneladas de soas no nais na tura dos EUA (USDA), que esti-muu colheita de 1249 milsões de toneladas de soga no país na safra 2024/25, um recorde O nú-mero ficou acuma das 121,63 mi-lhões esperadas por analistas. Para Danuele Siqueira, analista da Agtural, os dados do USDA

na Aguiral, os dados do USDA apenas refoxçatam a percepção do mercado, á que o clima beneficiou o desenvolvimento da safra no país. Ainda segundo ela, dividas sobre a demanda pela soja ameri-cana e falores macro mantiveram

Commodities agrícolas



os fundos de investamento na pon-ta de venda em Chicago, ou seja, apostando na queda das cotações. Também em Cheago, os contra-tos de segunda posição do milho cairam 2,29%, para uma méda de USS 3,3744 o busher. Segundo Si-queira, os estoques de passagem

devados de milho nos EUA têm ferto os fundos otanterem muitas posições vendidas na bolsa.

posições vendidas na bolsa.

O trigo foi outra commodity a recuar em agosto, reflexo de uma temporada sem percalço em rela-ção ao clima. Os papéis de segunda posição cafram 2,55%, para

7.262 3,10%



US\$ 5,5123 o bushel, em média.

Na bolsa de Nova Yock, as preo-cupações com a produção de açú-car no Brasil — após os incêndios em canaviais não sustentaram

na valorização do produto. As-



sim, as cotações fecharam em queda de 4,68%, para 18,73 centavos de dólar por libra-peso, em média. Na avaliação de Marcelo Filho,

analista de inteligência de merca do da StorieX, as queimadas não

-15,78% 12 meses

resultaram em alta para o açúcar, pois amda não está claro o tama-nho da perda causada pelo fogo. Anda segunda ele, a despeitin da seca que afeta Javouras no Centro-Sul, o rendimento dos canaviais es-Sall, o terbalmento dos caravias es-ta ácima do esperado. No acemu-lado da safra até julho, a produtiv-lade cau 6%, enquanto a nosa es-pectativo e para uma queda de 9%. Pode ser que a partir de setembro casa drasticamente, mas añ o mo-mento o dado, surpreende", afirma.

Nesse cenario, as condições ch máticas favoraveis na Índ a segun maticas lavoravets na Ind.a. segun-do maior produtor mundal de açücar, pesaram mais. "Os fundos literarim acomodados com essas noticas sobre as safins no Brasia e na India e preferiram especular pelo facto das quedas em. Nova York" duz Marcelo Filho.

York" dix Marcelo Filho.

O cacau, que chegou a bater
USS 11.8 mil em abril, voltou a cair
em agosto em Nova York, com a
melhora no regime de chuvas no
oeste da África, principal região
produtora. Os contratos recurarm
1.10%, a USS 7.261 a tonelada, na
midia. No sleedão, or contratos recurariar

3.10%, a USS 7.261 a tonelada, na média. No algodão, os contratos de segunda postção cairam 2,40% negociados a uma média de 68,6 entuves de cosea pessibara pesso. Também em Nova York, os contratos de saxo de laranja concentrado e congelado subatam 2,65%, a USS 44,225 a libra-peso J. 6 orituros de café tiveram data de 1,94%, a USS 4,425 a libra-peso J. 40665 a libra-peso. A valoritação reflete a preocupação com cinha seco em cafezais do Brasil, além de epusó dios pontuais de geada.

aes Brasil

AES BRASIL OPERAÇÕES S.A.

aes Brasil **AES BRASIL ENERGIA S.A.**

Estratégia Com investimentos para ampliar sua capacidade de produção e também em pesquisas de sementes, multinacional reforça sua operação de insumos no país

Basf vê acomodação de preços e descarta crise do agro no Brasil

Ainda que o número de pedidos de recuperação judicial no agrone-gócio brasilemo tenha crescido de maniera acelerada desde o amo passado, a Basi desarta que o se-tor enfirente uma crise no país, afir-ma livio Tedescia, presidente gio-bal da oriencia como de aconstama Livo Tedesciu, presidente ginal da operação agro da companha afemã. "Os preços das com modines antigruma, pros históricos durante a pandema de covid. 19, quando também estourou a guerra na Direnta. Agora, os precos estáo se normalizando", disse o executivo em entrevata exclusiva ao Valor, durante sua passagem aola fiscal in una reasona o servicio.

ao Valor, durante sua passagem pelo Brasil, na semana passada O pals é um mercado-chave pa ra o braço agro da Basil primetro, purque os volumes de comercia i-zação estão entre os mais altos da companha no munica. En ser uba-lanço financiero, a empresa não informa detalheis sobre seu desem-panha em cada nais em mue plainforma detalhes sobre seu desempento em cada país em que ela atua, mas, segundo Tedesch. Estados Unidos e Brasil são os dois maiores mercado da operação agor da multinacional alemã.

E, para além da importância que tem no volume de negócios, o Brasil é também estratégico por ser uma pitataforma global de novos lançamentos da empre-sa. "O Brasil e o famíl dos encesores."

por ser uma piataforma gilotal de novos lançamentos da empre-sa. "O Brasil é o farol dos nossos negócios quando se trata de ado-cão de novas tecnologias, avanço da digitalização e desenvolvi-mento de negócios no ambiente desta "a faron do executivo. Um exemplo dessa abertura às novi-dades que a Basíve no acon brasidades que a Basí vé no agro brasa leiro é que foi no país que a com panhia lançou o AgroStart, seu programa de apoio a startups,



Livio Tedeschi, da Bast: para o o

que só depois de estrear no Brasil

que so depois de estrera no grasa; chegou aos Estados Unidos. Ao lafo de Bayer Corteva e Syngenia, a Basf é uma das quatro multinacionais que dominam o mercado brasileixo de defensivos agrículas. A operação agro não é a maior do grupo — as vendas de "soluções agricolas", área que também inclui sementes — foram de € 5,4 bilhões no primeiro semestre deste ano, quando o gru-po faturo e 33,6 bilhões, produ-tos químicos respondem pela maior fata da receita. Mas o braço agro e o mais rentável: o lucro an-tes de jurios, impostos, deprecia-ção e amortização (Ebrida, na si-cale em mesta da fisio de autorização gla em inglés) da área de solisções agricolas foi de E 1,5 bilhão no primeiro semestre, e o de todo o grupo, de € 4,2 bilhões.

Mesmo com os percalcos recentes, o mercado oristiero de de-fensivos agráculas segue em et-pansão. No ano passado, o volu-me de comercialização de peston-das foi de 1,42 milhão de toneladas, o que representou um au-mento de 9,5% em relação a 2022, segundo pesquisa recente da Ky-neter Brasil, feita sob encomenda do Sindicato Nacional da Indús-

tria de Produtos para a Defesa Ve-getal (Sindiveg). O segmento mo-vimentou USS 20,7 bilhões em 2023, ou 1.9% a mais do mie no

2023, ou 1,9% a mais do que no ano anterox informa a pesquisa. O mercado de sementes das principats culturas, por sua vez, teve um giro de RS 44.4 bilhões na safra 2022/23, de acordo com levantamento do agrônomo e consultor Lars Schobinger, da Blink Inteligência Aplicada. O montante foi três vezes maior do

montante foi très vezes maior do que o da temporada 2015/16. A aposta da Basi no mercado brasilerto passa também por aumento de sua presença no segmento de bisológicos é o que cresce com mais rapidez. Ex acredito que o Besal via ter um papel maio importante também como fonte de tinovação em biológicos. Estamos atentos a tiso e tiando nossas imatelios e tiendo e tiando para esa frenir, duo executivo. Esse quadro sustenta o o timis.

Esse quadro sustenta o otimis mo de Livio Tedeschi com o mer mo de Livio Tedeschi com o mecado brasilerro e as investidas que a companhia tem feito no país. A multinacional que tem seis fábricas defensi vos agrícolas no Brasil, nas quais pode produzir a 46 60 milhões de litros em formutações por ano, a lançar seas nivas moleculas de pesticidas a 46 2030. No ano passado, a empresa investitu é 15 milhões para ampliar a capacidade de produção de sua planta de Guaratinguetá (SP) — a capacidade de formulação de fungricidas e insecticadas da fábrica ai mentou 45%. Com o desemboda, a empresa também considera so, a empresa também construiu um novo laboratório de semen tes de algodão, localizado em Primavera do Leste (MT).

Caraíba se profissionaliza e amplia portfólio para chegar ao R\$ 1 bilhão

Sementes

Fernanda Pressinott De São Paulo

O gosto por encarar desafios parece estar no DNA da família Buffon. Na década de 1970, o engenhero agrónomo capisaba José Buffon sau de Vila Velha (ES) para muciar a agrocultura em um Estado onde a peculina domunara a economia, Gostás. No uridio, como representante de DuPent e depois como empresário na revenda declensivos, fou mó dos pioneitos a perreber o potencial agrícula da gostana Ruo Verde.

Quarenta anos depois, é a vez de seus falhos, Jeshpe e Mariana, transformarem o que era apenas um

formarem o que era apenas uma formarem o que era apenas uma revorda em uma empresa de di-versas arivadades, a Caraíba, com a meta ambaciosa de mulinplicar o faturamento por dez, de 85 100 milhões no ano passado, para 851 bilhão em 2022. "Garanto que é factivel", afirma ao Valor a filha do fundador, Manana Bufom que neupa a diretoria administrativa presentativo membra altra emporto. enquanto o irmão alisa como CEO

enquanto o irmao atua como CEO. Adeia de ter apenas uma reven-da ficou para trás. Buffon queria ter controle das sementes que ven-dia e há 20 atos montou a Caralba Sementes, que trabalha com culti-

vo, produção, beneficiamento e comercialização de sementes cer-tificadas de soja e milho. Também investiu na Caraíba Genética, que

investir na Carabba Genética, que auta na pesquisa e no melhoramento de cultivares de soja e hibridos de milho e no licenciamento de germoplasaria de soja. Agora, para multiplicar o fatticamento, o plano inclui ampliar o portfolio da Carabba Sementes — que produz atualmente 500 mil acras de somonies nor ano — fin. sacas de sementes por ano ~ vestir em marketing e relações públicas e reestratsurar en moes

As contratações começaram no fim de 2023. O alemão Tho-mas Britze foi chamado para ser vice-presidente comercial e de clientes. Ele trabalhou por mais de 20 anos na Bayer, liderando os times do Brasil, Portugal e Itâlia E Marcelo José Batisteia, com pas

E-Marcelo José Baltsteia, com pas-sagens por Monsanto e GDM, chiegou para comandar a área de desenvolvimento de produtos. "Temos um grande diferencial, desenvolvemos nossas próprias variedodes de sementes no Certado, para clientes no Cerrado. A maior parte das sementeiras licen-cia produtos apenas e são peque-nas e regionais, com exceção da Bos Safra" diz Britze. Em outra ponta, as multinacionais, como Bayer são parceiras no heencia-

Principalmente fiesse período de problemas climáticos, você conhecer a região onde o produto se-rá plansado, muda tudo" observa.

rá plansado, muda rudo" observa. Como ação mais recente para comquistar espaço e faturamento num metrado avaliado em 82.52 o bilibões ao ano, a empresa lançou três novas cultivares para a safira 2024/25, uma delas com a butec nologia Intacta 2 Xitend. Outra frente de ação e lisenciar o get vivolasma de familia, que sem proplasma de familia, que sem portante de ação e la carilla, que sem portante de ação e la carilla, que sem portante de ação e la carilla que sem portante de açõe e la carilla que sem portante de accida de la carilla que sem portante de accida de accida de la carill frente de ação é licenciar o get moplasma da Caralba, que tem 20 anos de desenvolvamento, para outras sementeiras. Segundo a empresa, ela é a dinça a ter um banco todo criado na maior região agrícola do país. Ampliar os Estados de atuação cambiém é maiu uma meta da cambiém é maiuma maium é maium e maium

também é mais uma meta da companhia, e o movimento nes-

companina, e o movimento nes-se-sentido começou este ano com a venda de sementes em São Pau-lo, Minas Gerais e Tocantins. Neste ano de expansão, um de-saño para a empresa tem sido o menor poder de compra dos pro-dutores e revendas. Menos capitalizados devido à queda da-commodites, eles têm optado commonites, etes tem opiano por pagar em parcelas, o que não era uma prática comum. Tradicumalmente, os produto-tes as compravam e pagavam no primeiro semestre. Mas neste ano,



notamos um atraso nos pedidos e um parcelamento que será quita-do até o entrega dos produtos, em setembro" diz Manana Buffon. "Algumas revendas cambém passaram por dificuldades e precisaram de financiamento pa

A Caraíba tem chamado a aten ção de concorrentes e investido-res, mas os irmãos Bullon dizem que farão a expansão do negócio. que farata a expansasa do negoria-pelo menus por enquanto, sozi-nhos. Segundo Mariana Buffon, há dinheiro em cauxa. "Estamos mais propensos em romprar al-guén do que vender ou ter sócios neste momento", ela afirma.

Dívida de produtor do RS será alongada por 8 anos

Enchentes

Marcelo Beledell Para o Valor de Esteio (RS)

Os produtores afetados pelas chuvas de abril e maio no Rio Grande do Sul terão o pagamento de suas dividas prorrugado por oito anos, com um ano de asrencia ancluido, disas e munico da Agricultura, Carlos Fávaro, durante reunião com representantes do setor agropecuário gaúcho, na 47 ê Expointer, na

sexta-feira, em Esteio (RS).
Se o prazo de pagamento já está
cetto, anda restam diturdas sobre
es juros. Fóravo informou que sertam de, no môzumo, 10% ao ano,
Mas o governo anda está discutindo com institucões financeiras
para chegar a algo entre 7% e 8%.
"Como esses recursos têrm um fundo garantidos, o risco é menace
e año á necessário um specad ban-

e não é necessário um spread ban-cáno de 4,5% ou 5%, aumentando o ruro total. lá ternos um acerto com as presidências dos bancos para re-duzir esse spread" alumou Fávaro.

Uma resolução com as medidas e as condições dos financiamentos deve ser publicada pelo governo nesta segunda-feira, para aprovação pelo Conselho Mometário Nacional (CMM) até amanhà. A Federação da Agricultura do Rão Grande do Sul (Farsi) plenteava uma protrogação por 15 anos, dois anos de carência e 3% de juro ao ano. Mas, segundo Gedeão Perra, presidente da Farsil, a proreira, presidente da Farsul, a proposta do governo agrada aos agra-cultives. "O ótimo é inimigo di cultores. O ótimo é inimigo de boin. A proposta da Farsul era un-

postível de executar pelo guverno. Mas o que o governo consegue executura pa da vida ao productor!

Na visão de Preiria, "o agricultor gaúcho hoje precisa de prazo. Ele está sem recursos para plantar a próxima-sifra. Essa propovia ajuda o produtor a trabalhar".

O antúncio do governo sobre a pocorogação das dividas los térito ma Expouter, que se encerrou on-

na Expointer, que se encerrou on-tem, com KS 8.1 bilhões em negőcaos em oito das. Segundo os or nizadores, o crescimento foi de 1,41% em relação a 2023. O setor de máquinas e implementos agrí colas movimentou R\$ 7,4 balhões,

Neste ano, a reconstrução e a re-tomada apôs as enchentes no Esta o terna da feira no Pannu do torsan o terna da terra no Franças Estadual de Exposições Asass Bra-sil, que ficou alagado por mais de 30 días. "Estamos extremamente feitzes e realizados de fechar uma feira de superação. O Rio Grande do Sul é maito forte e tern muita esclusivas." Júses o acentivos estaresiliência", disse o secretário esta dual de Agricultura Clair Kulin. em coletiva online (Coluborou Murcos Funtin, de São Paulo)

forte queda nas bolsas internacionais

Mercados

Soja e acúcar

encerraram

agosto com

Entrevista

Investidores locais costumam ser 'excessivamente pessimistas', diz Mohamed El-Erian C2



Volatilidade

Atuações do Banco Central no câmbio provocam ruídos no mercado C2

Gestão

Oriz capta um novo fundo e reforça aposta no segmento imobiliário C4 Travelex Bank

Finanças

Captações Com perspectiva de corte de juros nos Estados Unidos, projeção é que companhias brasileiras retomem as emissões de bônus

Empresas voltam ao mercado externo de dívida neste mês

Bancos de investimento pre-Bancos de investmento pre-param suas primetras reunidos com investidores estrangeiros para dar a partida nas emissões de empresas brasaleiras no mer-cado internacional de divida. São esperadas para setembro certa de sess transações, confor-ma fontes otividas pelo Valor mentante incines do setor ban-netinada. Inomes do setor bannomes do cário e a Raizen. A Oceánica, pise

cário e a Raizen. A Oceámica, que é noveta messe tipo die operação te tratou laiga, a sua ofeita em 7,000 o, mais uma condidata. A propeçõe é que a tempora-da, que conteça após o retorno das fénas no Hemisfeno Noste e o feriado do Dia do Trabalho (Labor Day), nesta segunda-fer-ña, seja aquecida. Com esse cená-rio, seja aquecida. Com esse cená-rio, algumas emusoses podem até mesmo ser antecipadas não só para aproventra as taxas mais atrativas que están sendo observados hoje, mas para evi-tar uma data mais próximas à a elegões nos Estados Unidos. eleições nos Estados Unidos que pode elevar a volatilidade.

que pode elevas a volatidade.

O ano já superou 2023 em termos de ofertas no extenor da
companhas brasileras emit tam
USS 16.4 bilhões em todo o ano
passado, conforme dados da
Bond Radar A expectativa de
forme as fortes consultadas, eque
o volume de operações encer
a no em torno de USS 20 bilhões.

A avaliação sobre o impacto do pleito nos Estados Unidos não é unanime entre os bancos que co-

ordenam as operações. Samy Po-dlubny, chefe da área de divida do UBS BB, diz que hoje os potenciais emissores estão divididos em dois grupos: quem aposta em setembro e os que passaram a olhar para ja-neiro de 2025, evitando assim o período 2023. evitando asinti o período mais intenso da corrida pela Casa Branca. "Mesmo saberi-do que a janela deste mês pode ser mais complicada, considerando a concentração de operações em um período mais curto, várias empre as aceleraram para emitir antes das eleicões (americanas)" diz

das eiet, oes jament canas j' cus. Já Gustavo Siquenta, responsá-vel pela área de renda fixa do Morgan Stanley no Brasil, afirma que as empresas devem tentar a janela de setembro, mas não espe-ra um impacto das eleições americanas nos mercados. "Vemos um mês mais ativo, mas talvez algumês mais ativo, mas talvez algu-mas operações escorregum a oundro ou novembro", diz. Se-gundo o executivo, o mercado es-ci figuado e so mesadores estão-buscando retornos, abrindo bom espaço às empresas emissoras. "Estamos vendo uma retornada depois de dois anos mais fracos."

depois de dois anos mais fracos,"
Do inficio de agoisto, quando
uma queda abrupia da bolsa no
Japão chacoalhou os mercados
glooats, até agoira, as condivores
para as captações com divida no
mercado externo melhoraram,
diz Caio de Liua de Simões, chefe
do mercado de capitais de divida
(Bank of Buerra (BAIA) im tilo mercado de capitais de divida do Bank of America (BodA) no Brasil "Os Treasunes Junilos de divida emitidos pelo governo americano] ficaram mais estáveis e os spreads voltaram a retroce-der para um paramar mais ade quado, após um período de forte volanlidade", afirma. "Estamos com um dos melhores cenários de custo de captação para as em-presas dos últimos dois anos."

presas dos últimos dos anos."

O responsável pela área de di-vida externa no Itaú BBA, Pedro Frade, também destaca uma compressão relevante de taxas no último mês, tanto olhando os Treasuries quasto em relação ao rasco Brasil. No entanto, segundo ele, a atemção está voltada não só bara a porôuma relumâju du Fed (n para a próxima reunsão do Fed (o banco central americano), mas também aos relatórios de anfla também aos relatórios de iníta ção e desemprego no pals, o que, eventualmente, pode misdar o humor do mercado e deixar a ja-nela de emissões mass curta. "Emissores frequentes se benefi-ciam de Janelas mais curtas", lembra o executivo do BBA, vislembra o executivo do BBA, visto que, nesses casos, a transação é lançada e concluida munto rapidamente, sendo possível dribar a volatilidade do mercado. Sua estimativa é de uma maior concentração de operações na primeira quinzena do mês. Por conta dessas incertezas,

"É um bom momento para as empresas virem. A dúvida é se será uma janela boa ou muito boa' Matheus Licarião



o número de emissores que co seguirão se aproveitar da junela vai depender. "Muitas compa-nhias vão continuar fazendo as

projeções da UNS BB, o número de

projecies do UBS BB, onfumeno de ofertas de companhias da América Latina poule chegar a 15 em setembro. So de empresas argenties, sa extendero. So de empresas argenties, sa experiencia de empresas argenties, sa experiencia para de empresa de Podlubny "Não é que os investido-res estão sem dinheiro, mas talvez eles não tenham tempo para olhar todas as operações com cuidado e acabem priorizando algumas

liso pode ter efeito, por exem-plo, no tamanho dos livros."

plo, no tamanho dos livros."

Miguel Diaz, especialista da área de mercado de capstas em renda fixa do Santander Brasil, adirma que o olbar é de otumismo, amda mais quando colocado a mesa as atuais laxas do mercado amercano, que cêm chamado a atenção dos emissos-es-Segundo ele, sua projeção é de até otto emissões entre se tembro e o mício de ocutivo de composições. tembro e o mício de outubro

tembro e o micro de outubro.
De acurdo com o responsível
pela arra de mercado de capitars
em renda I xa do vanta-ider Brasti,
Matheus Licarião, a agenda dos imvestidores está muto positiva após
o Labor Day. Ele prevê dos cenános possiveis para , mes. Oprimei ro é que as empresas, ao entende tem que o mercado já precificou o inicio da queda dos juros americase distanciando, com uso, das eleições nos EUA. Outro grupo.

eleições nos EUA. Outro grupo, no entanto, pode optar por espe-car a decisio de política moneta-ria do fed, em 18 de setembro Se o o timismo aumentar após essa data, segundo o executivo, o espaço poderá ficar aberto tanto para emissores frequentes como para os novalos. "É um hom memento para a se guarresas bom momento para as empresas

bon momento para as empresas viene. A divida è se será uma ja-nela boa ou muto boa" afirma Procurada a Raizen disse que esta sempre atenta a oportun dades no mercado de capitas, graças ao seu "posicionamento estratégico, qual dade da gestão, thovação financeira" e avaluação de esta ule mestimento em tres de esta ule mestimento em tres. inovação innanceira" e avaluação de grau de investimento em tres agências. "É natural que a comu-nidade financeira nos mantenha no radar e aponte como candi-data." A Oceánica não respon-deu no pedido de comentário.

Fim de festa com Nvidia pode não ser ruim para as bolsas

Se aliguém se perguntava se os mercados amda estão na tempora-da de notícias bobas de verão, dei da de moficias bolas de verão, dei ne-me resolver sua dúvida, sim-eles definitivamente estão. Agosto costuma ser um mês em que ou mercados fazem movimentos es-trantos, devido às mesas de nego-

tranhos, devido às mesas de nego-riação mais extutais no verão do Heinsifério Nonte, e 2024 é um exemplo especialmente hom. Lembra do "carry trade" (opera-ção em que o investidor toma em-prestado em moeda de um país com juro baixo para investir em nu-tro com taxas allad, do iene? Não, miguêm mais, mais apenas três se-manas artás ese foi um dos vários fatores riciados nara audar a enterfatores citados para ajudar a enten-der uma onda de vendas do mesçader uma ouda de vendas do merca-do de ações bastante feia e que foi revertida rapicamente. Os inexea-dos de bórius e câmbio continuam a exagerar a escala provável da de-saceleração economica, iminente dos Et.A. Mas a prova rea, dos debi-tres fantasosos do verão nem sua rios fantasiosos do verão tem sua ongesti na magnitude do foco da semana passada sobre os resulta-dos de uma empresa, a Nordia Apropaganca exagerada e o en-tusasmo geral excessivo são algo bastante comum nos mercados, e a fêvidia é, no fim das contas, uma das empresas mais valiosas do planeia. Mas os momentos de os o fótego que antecederam a divul-gação, na semana passada, dos reo fótego que antecederam a divul-gação, na serman passada, dos re-sultados da fabricante de clups do-Vale do Sifério foram muito inter-sos, até mestro para cesse padróes. Vários analistas comparanam a traporatana detses resultados à divulgação dos dados econômicos

amportantia tieres restutates a divugação dos dados econômicos mais impactantes dos EUA, como os de mibiga oo udas foihas de pagamento não agricolas — os timitos relations de dedos regulares capazes de levar gestores de fundos a remarara um almoço. Os números da Nisda são, como o Devische Bank a gontou, "um evento macro importante por eles mesmos", e esto Eúa no topo, ao lados ocessos informações chave para a política moise fina americana. Esso é algo cumoso, mas perfetiamente auzoavel dado o enome papel que a Viva a tem no mipulso das acôes dos EUA e do mundo das o vertadardor excesso exposto.

Mas o verdadeiro excesso esposto por esse "evento mario" e o peso das expertativas dos mestidores

dobrar suas receitas nos três meses encerrados no fim de julho, em comparação com o trimestre ante comparação com o timestre ante-rior, chegando a espantioso US\$ 30 bilhões. A empresa infor-mou que sua expectativa para o terceiro timisestre è que o resulta-do se amplie a US\$ 22.5 bilhões. E o que as seções fizeram? Etas cafram, nas negociações do pós-mercado, é claro. Tiveram uma nuesda de cosca de 65k em senado-te por a comparaçõe de come a contrata de media de cosca de 65k em senado-

queda de cerca de 6%, em grande queda de cerca de 6%, em grande parte porque alguns investidores esperavam uma previsão um pouco maior para o tecturo trimestre. Amalistas do UBS, entre outros, sugeriram que isso era bobagem. Para Timothy Arcuri, analista do
banco, essa atitude "ê. deixar de
ver a floresta por causa das árvores" e um reflexo de "expectativas
um tanto quanto frívolas". Ele

800% é a alta acumulada das ações da Nyidia desde o início de 2023

aconselhou os chen es a comprar na baixa e d'exicu claro que ainda espera que as mesmas ações subam 20% daqui para a frente. Esco é algo que sempre vale a pena lembras obbre os meriados eles dizem muito pouco sobre o que está acontecendo hoje e muito mais sobre o que os investidores acham que acontecerá amanhà. Neste caso, as expectalivas são, de fato, muito grandes. A alla explosiva das to grandes. A alta explosiva das ações da Nvidia -- de cerca de 800% ou mais desde o início de 2023 -- tã ou mais desde o inicio de 2023 — ja é um reflexo do potencia, da meli-gência artificial (IA), que até o mo-mento ainda não foi comprivado, em grande medida. A tarefa hoje para as empressas ligadas à IA é de-monstrar que podem estar à albuta. de toda a propaganda. Nesta fase de "mostrar as evidências", os mer-

de mostrar as evidencias, os mes-cados puninos qualquer pequena rachadura ou oscilação, mesmo que apenas de maneira breve Razdes para acentirar o lado po-staivo se dividem em duas áreas. A primeira e que, Enamente salvo algum upo de desastre inflaciona. no, as taxas de juros estão a ponto de cair, como o presidente do Fe-deral Reserve Ted. o banco central dos EUA, Jerome Powel - destacou

Outra é que, delxando um pouco de lado a obsessão miope pentro de tado a obsessad mujor do mercado com a Nivida, o mer-cado de ações dos EUA em geral está em boa forma. O banco fran-cês Société Gênérale aponta que 80% das companhas americanas superaram as expectativas de ga-nhos por ação no trimestre e, o mass imporçante a inconorão de mass imporçante a ligida. mais importante, a proporção de empresas que trazem surpresas positivas está em crescimento

O analista do banco Manish O analista do banco Manish Kabra disse quie retura do índice amplo S&P 500 as empresas do Nasdia q 100, que se concentra en tecnologia, tiza notícias en-corajadoras. O crescimento dos lucros das empresas não tecno-lógicas tem ultrapassado o das companhas do reluzente setos de isenologia que vanharam de isenologia que vanharam proposições de la companha companinas do teruzente secon de tecnologia que ganharam tanta atenção ultimamente. O maior tema que encontrainos é o da rotação a rotação do es-treito trade de bolha para um trade de maior amp itude deve continuar" escreyeu Kabra

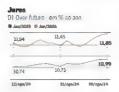
É impressionante que, apesar do golpe expressivo nas ações da Nvi-dia na semana passada, o S&P 500

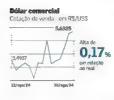
em diante o foco intenso na empre-sa se dissipe ao menos um pouco. Charlotte Daughtrey, especia-lista em investimentos na Fedeesperam que uma fatia dos lu-cros consecucios está entre os que esperam que uma tatta dos tu-tros conseguidos este ano com ações de tecnologia passe a ser direcionada para o resto do mer-cado. Ela observa que a cliferença entre as avaliações das gagantes da tecnología e as do resto do mercado, de mais de 25%, é anor mercado, de mais de 25%, è anor-malmente grande. Para Daugh-trey, as "ações gigantes" de tec-nologia podem ficar "vulnerá-veis" pelo rexto do ano, enquanto-as ações de pequena e mêdia ca-pitanzação podem finalmente encontrar seu momento ao sol.

Essa dinâmica saudăvel não tem os fogos de artificio da recupera os fogos de atuficio da recupera-ção espetacular das ações ligadas à IA. Sejamos itonestos, ela é bem chata. Mas ganhos de mercado de base ampla e um Fed que está pres-tes a começar a cortar os juros são noticias abequivocamente positi vas para investidores do ri de ações. Ignore os obcecados por tecnolog a de ci ito prazo são ema tarma dura nemas.











Ativos Juros longos disparam após leilão extra de swap cambial; nova operação será realizada hoje

Ação do BC no câmbio provoca ruído no mercado

Victor Rezende e Gabriel Roce De São Paulo

Foi com um toque de estranhe-za e alguma desconfiança que par-ticipantes do mercado leram tanto as intervenções do Banco Central (BC) no câmbio quanto os sinais emitidos na condução da política emitidos na condução da pointeo monetára entre a outê de quinta-feira e o infero da tarde de sexta-fei-ra. Os reflexos foram unedatas e-significativos nos pretos dos ati-vos, com um aumento relevante de-premios de risco. Embora o real lenha se comportado bem, os juros de longo prazo dispararam e as ex was de inflação de mercado

Na sequência de fatos que es-tressaram os mercados nos últi-ntos días, o pontapé micial veio com a venda de US\$ 1,5 bilhão no mercado à vista, anunciada na not-te de quinta-feira, o primeiro feilão de dólar "spot" desde abril de 2022. A intervenção foi feila para combater um possível fam pressivo de saída de dólares o do processo de rebalancea res diant do processo de rebalanceamento do EWZ (MSCI Brazil), que passou

a contemplar ações de empresas Instadas em Nova York, o que gera-cia uma saida de mais de US\$ I bi-hao na sexta-deira Embora bea parte dos agentes de mercado tenha visto a ação como natural, houve certo incrimodo en-tre alguns investidores de peso. tre alguns investidores de peso. Houve quem notasse que, mesmo em ocasités anteriores, floxos por-tuais de saíds não costumaram ser combatidos com tiervenções, mes-mo com o BC na gestão attal. Poi o que andicaram, em revisão de ensi-nto, os erconomistas Cassana Fer-nandre e Viricius Moretra, do JP Moretra, na sescienta a cometor Moretra de sescienta a cometor de sescienta de sescienta a cometor de sescienta de sescienta de sescienta de sescienta de sescienta a cometor de sescienta de sescie nandre e Vinicius Morera, do JJ Morgan, ao passacern a projetar que a Sehc terá quatro altas de 0,25 ponto percentual pela fiente e che-gará a 11,5% no piño de 2025. "Embora | a intervenção] seja uma ação justificada por saldas pontuais, o BC resistiu a intervar no passado e o fisto de seus membros estarem mascro finitares em faze-estarem mascro finitares em faze-

estarent mais confortàveis em fazé to agora em meio a uma guinada hawhish [dura] no discurso é ou-tra dica para altas futuras [na Se-he]" afirmam os economustas.

No fim da manhà de sexta-festa, o presidente do BC, Roberto Cam-

pos Neto, foi continidente ao pas-sar uma mensagem, em evento da XP, de que havia exageros na parte curta da curva de juros. Nos filt-mos dias, diante da escalada do dólar: dados de atividade mais fortes e retorno dos riscos fiscas, a pauta, o mercado havia migrado pauta, o mercaso navia migraeo com força para a aposta de uma alta de 0,5 ponto percentua, na selegáem setembro, com impuro entre 11.75% e 12% no fini do ano. Diante da avaliação do presidente do BC, no entanto, o mercado pas-sou a interpretar que a chance de uma silo mora arrestiva da Salio. uma alta mais agressiva da Selic по ртохимо глёз ега глівита

E, pouco rempo depois, a ação que mais genou estranheza entre os investidores foi a segunda inter-venção do BC no câmbio, dessa vez

12,115% para janeiro de 2029 na sexta-feira

um leila extraordinário de 30 mil contratos de swap cambial, o equi valente a masi US3 1,5 bichão, pouco tempo antes da formação "final" da Paxa de finir de mês, de finir de mês, de sentido, participantes do mercado estranharam o fato de o R. não ete aprovettado ocutras "janelas" da Piax formadas durante o dia e ter

Plax tormadas durante o dia e ter attado somente com apenas mais um horário pela frente para a for-mação dos preços no cámbio. Dos 30 mil contratos de swap cambial ofertados, apenas 15,3 mil doram vendidos, em uma actuação que foi considerada "atabalhosada". por importantes participantes do mercado, que conversaram com o Valor em condição de anontrato. Valor em condição de anonimato. O ledias, automaticamente, provocou certo mal-estar entre so investidores e fiza com que a ponta longa da curva dos jumos futuros disparasse, em um processo de "deslocamento" de prémios de acocamento" de prémios de societa de so"A primetra mitervenção foi
completamente justificada pelo
fluxo do rebalanceamento Masa
segunda, principalmente pelo
horáno, já muito perto da janela

de fechamento da Ptax, não deu de fechamento da Piax, não deu para entender minto bem. Pare-ceru um sinal de que o Banco Cen-tra, tentou "peltar" o mercado maso prêmio acabou indo para a ponta longa da curva. Realmente não deu para entender muito" aponta o tesoureiro de uma grande instituição financeira

grande instituição timaneeira. O sócio de uma importante ges-tora na Fana Lima complementou dizendo ver utita ação "caotica" do BC. "Tinham comanicado na ata que fariam o que fosse necessánoe, agoira, a mensagem é a de que, se aconsteere weá um reido pradicial aconsteere weá um reido pradicial. acontecer, será um ciclo gradual Venderam dölar para um rebalan ceamento semestral e munca fize

ccatiento semestral e intinca lize-ram isso. E a segunda intervenção leva a crer que queriam tabelar o camboo para darem só uma alta de 0,25 pointo em setembro", diz Esse gestor inclusive, dã enfase canto ao movimento da curva de juros quamto à diriâmica da infla-cia "involtera", "um activa o abbreção "implícita", que voltou a subtr com força. Enquanto a taxa do DI para janeiro de 2029 disparou, ao a janeiro de 2029 disparou, ao inçarde 11,855% para 12,115%, a lação: "umplícita": extraída da N-B para maio de 2027 paissou de 4,91% para 5,07%, em um claro de 4,918 para 5,07%, em um claro sinal de aimento de prémios de etisco. Et nao cuevido o Foctas voltara piorar", alerta o profissiunal, ao ae sefera a cimanuca das expectativas de militação de médio prazo. Vale notar que, apôs o fecha-mento de sexta feira, o BC anun

ciou novo leilão extraordinário com a oferta de 14.7 mil contratos

com a oferta de 14,7 mil contratos de swap carnistal foge às 9530 Na avaliação de nútrio gestotese estrategistas, embora o BC tenha si-nalizado que prefere um ciclo gra-dual de aperto monetário, caso ele ocorra, o mercado deve continuar a "institut", a sucadade se continuar a "institut", a sucadade se continuar a "testar" a autoridade monetária Nesse sentido, há quem diva

Nesse serbido, há quem diga que o excesso de comunicação e a leitura confusa exiraída de decla-rações dos diretores possam fazer com que mesmo se entregar um aumento de 0,25 ponto na Selac em um momento de fixeibilização em economias desenvolvidas, o 80 possa ser lido como "dovish" (sua possa ser ado romo (dovas) (sua-ve), o que continuaria a promovor uma piora do real. "E isso é tudo o que ele não deveria queres. Serla altamente contraproducente", ob-serva um estrategista

'Emergentes não são bons em sinalizar oportunidades'

El-Eriano Há très razões para ou El-Grant Há très nazões para que sa taxas de jutos de equilibrio não voltem para onde estavam antes. A promera é a política fiscal dos Estados Unidos, que é munto expansionista. Era impensável ter 30 meses consecutivos com a taxa de desensa-

prego a 4% ou abaixo disso com

um defrat fiska, de 6% ou 7% do PUB. O segundo motivo é que as cadesa de oferta global mudaram. Fo tercerio tem a ver com ama dou tinna economica. Crest em um tempso onde havia o "consenso de Washington", que siguificava deserguiamentação, liberalização e prudência fiskal. Estamos em um pundo de recomada da seguida.

prudência hiscali Estamos em um mindo de retornada da regula-ção, política industrial e impru-dência fiscal. Se você olhar para essas condições, é muito difícil imaginar juros abasixo de 4%. Valor Qual sua expectativa para a attridade nos EUA? É possível uma mesenta no sentimenta.

эздо по сигто ргаго El-Erlant Attributo o risco de re

El-Hair. Arribuo o risco de ris-cessão para a economia america-na em 358. Estive com esse númi-ro desde o infeto do ano. O que tem sido notável é o que chama-mos de narrativa pingue-pongue Da 31 de julho foi a diluma reu-mão do Fed. Todo mundo estava-feia. Da 1 de susperir, sulptoros de feias Da 1 de susperir, sulptoros de

feliz. Dia 2 de agosto, relatório de emprego nos EUA e, de repente baricos importantes elevaram

emprego nos EUA e, de repente bartos importantes elevaram suas probabilidades de recessão O Goldman foi de 10% para 25% O Citi foi para 100% e disse que já estávamos em uma recessão. En

tão tivemos o mais ruidoso de to

dos os dados, os pedidos sema-nais de seguro-desemprego nos

FUA, que foram tranquilos, entác as probabilidades de recessão

déficit fisca, de 6% ou 7% do

Gabriel Roca e Victor Rezende

Amda que o ciclo de cortes de jutos pelo Federal Reserve (Fed, o banco central americano) deva ter inicio em um ritmo mais ænto, o cenário tende a abrir mais espaço para a flexibilização monetána de outros bancos centrais ao redor do outros bancos centrais ao redor do mundo. Para o presidente da Que-ens College e conselherro econô-mico chele da Allianz, Mohamed El-Erian, os mercados emergentes, que receberam poucos fluxos de recursos nos últimos anos, podem la benoficiar direc. Em activariar de la benoficiar direc. Em activaria de se beneficiar disso. Em entrevista ao Valor, ele afirma que tem uma ao Valor, cle altima que tem uma wisão bem mais positiva sobre o Brasil do que normalmente en-contra quando visita o país e con-versa com investidores locais, que, em sua visão, costumam ser "excessivamente pessimistas"

as puros em 0,25 ponta ou 0,5 ponta entual? Po

Mohamad Fl-Erlant () Feet you on motamen El-Erinit O rec vai co-meçar em 0,25 ponho. Eles vão cor-tar porque a milação diminuu de forma significativa, porque o ba-lanço de riscos agora está inclinado para o desemprego, em oposi cão a tima inflação mais alta. É não m começar a cortar os juros devem começar a cortar os juros em 0,5 ponto porque bancos cen-trais não gostam de começar ciclos de cortes em um ritmo de 0,5 pon-to, isso sinaliza que estão atrãs da curva e os mercados já estão exuberantes neste momento. O mei cado já está precificando I ponto percentua, de cortes neste ano e percentual, de cortes neste ano e untro ponto persentual no primero semestre do ano que vern. O Fed apenas vai tetitar acalmar o mercado um pouco e promover uma série de cortes de 0,25 ponto Valore (par vai ser o tomonho deste ciclo de cortes? De Estado Los ásumos por como de la corte de cortes de 0,25 ponto Valore (par vai ser o tomonho deste ciclo de cortes?

El-Erian: Essa é uma enorme incerteza, tanto que o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, se recusou a responder Ele se recusou absolutamente em fazer 1850. A amplitude das pro-jeções para os juros no fim do ci-clo vai desde números um pou-to reference a 3% a filmenos immo-tor neference a 3% a filmenos immoco inferiores a 3% a rúmeros um pouco maiores que 4%... Eu es tou mais inclinado para os 4%. Valor: Por que?

FUA, que tostat manquemente as probabilidades de recessão cairam de novo, O que isso diz é que há muita volatilidade no que os economistas estão vendo Valor: Por que essu volatilidade? El-Erias: As projeções para o communica acomomisto, não são como menta economisto, não são como menta economisto. crescimento economico não são cresciment i economico nao sao tao robustas quanto costumavam ser. Mesmo um risco de recessão de 35% é bastante considerável. A segunda razão é que não hã um "forward guidance" [projeção] por parte do Federal Reserve. O banço central está excessivamente dependente dos dados e mudando conforme as novas in formações. É o mercado açaba se movendo junto com ele. E a ter ceira razão é que há muita alavancagem no mercado, o que ge-ra uma volatilidade não só nos preços, mas também na narrati-va, o que é muito ancomum Valor: As eleujões innesicinus padem ser uma fonte de pressões in-flaçun fonte.

El-Erian: Dado o que sabemo hoje, a diferença entre os dois can tatos se restimo a ditas coisadiciacos se resume a duas coisas. IDonaldi Trump será munto mais pró-tarifas do que Kamalaj Harras E Harris será muito mais prò-regu-lação do que Trump, Em outros as-suntos, eles parecem bem seme-hantes. Se voce olhar para isso, ta-rifas são inflacionárias e regulacão é inflacionârio. É difícil dizer

ção é inflacionâria. E difícil dizer oque será menos inflacionário. Valor Os mercudos emergentes trio se beneficiar do centiro de cortes nos juros nos ElA?

El-Franz, No passado recente tivenos uma pandema e um episódio de inflação elevada nos merca. dos desenvolvidos. Era de se pen dos desenvolvidos, Era de se pen-sat que haverta uma grande cros-nos mercados emergentes. Máo tiventos nada parecido com 1550. Sim, o Fed pode abrir a porta para os hancos centrars gradualmente reduzirem as laxas de juros ao re-dor do mundo. Sem dividal. Valor: E em relação nos otros dos mercados amententes?

das mercados emergentes? dos mercados emergentes?

El-Frian Uni dos grandes misterios do último ano e meto é que
quase todosos ativos de risco atratam fluxos, esceto os mercados
emergentes. É esperado que isso
mude. Parte da explicação tem a
actuma fluxo de su esceto de emercados ver com o fato de as ações de emer gentes terem exibido um desem gentes terem existed um desem-penho interior por muitos anos. Parte duso tem a ver com o fato de que as taxas de juros ficaram tão altas que os investidores viam co-mo suficiente o retorno que obti-nham em mercados deservolva-

"Tendo a ser muito otimista com o Brasil, mas não encontro esse otimismo guando venho para cá"



ed El-Erlan: "O mercado já está precificando i ponto perc al de cortes de juros neste ano (nos EUA)

dos. E parte tem a ver com proble sos i parte tem a ver com proni-mas de informação. Os entergen-tes não são bons em sinalizar as oportunidades de investimento que possene. Extamente por is-so, essas são regiões atraentes, por-que não foram capazes de atrairre-

os como faziam antigamente Valor: Hà mieresse d

res estrongeuros pelo Brasu? El-Erian: De maneira geral, sim El-Franc De maneira geral, sam, mas não o suficiente para atrair re cursos. É parte disso tem a ver com os próprios brasileiros, honesta mente. Eu sempre comparo os argentimos e os brasileiros. Se você der a eles um copo preemchido até a metade, o argentino va; ver o co-po meio cheio, até totalmente cheio, e o brasileiro vai ver o copo cinen, e o trasaleno varver o ropa meno vazto, até totalmente vazio Osinvestidores de mercados emer grutes sempre vão se apegar ai que os investidores locais estão di xendo. E os brasileiros são excesso vamente pessimistas. O Brasil tem uma inflação de 4.5%; uma meta de inflação de 3%; um Banco Central que está indicando uma alia dejuros ocrescimento econômico

estă forte .. O Brași, tem um desalio de consolidação fiscal, mas eu não acho que a economia brasileira é anto que a recipiona inastiera e apreciada da maneira que ela de-veria ser. Acho que o Brasil tem uma situação fiscal que não é boa e, sum, é necessário fazer alguma coisa a respeito, mas que está lon-

e ser algo desast

er Não é algo novo Valor Note (algo novo.
El-Erian: Quando trabalhava
com mercados emergentes na
Punco, a Argentina des o calote
m 2001 e houve elegides no Brasil em 2002. Lula venceu o primerro harm. Os preços dos títulos brasileros despenicaram. Todo mundo dizia que o Brasil seria. do mutuo citza que o parasi seria como a Argentina. Vim para o Brasil justo antes do segundo turno em outubro. Tinhamos investido muito danheiro no Brasil e viemos conversar com mutas pessoas, inclusive com a equipe do Luía. Estava no aeroporto de Cararthos ese anno cumpta fuese. Guarulhos, era uma quinta-feira à noite Mandei um e-mail avisando que comparecena ao co-mirê de investimentos na sexta-feira. Voci na madrugada, não fiz

a barba, não tomet banho, não a Datoa, hao tomer Danno, hao tomer Danno, hao troquer de roupa. Cheguer à ret. Hao e disse que deverlamos do-brar nossa exposição no Brasil A -reação das pessoas foo de me per-guntar se en estava louco e invo-caram a regra das 48 horas, vá para casa, tome banho e se troque para depois conversarmos. E nó: dobramos nossa exposição no Brasil. Foi o melhor trade que

Brasil. Poi o melhor Trade que fizemos em mercados emergen tes. O sentimento oscila muito. Valor Acredita que esse pode ser o caso agona?

El-Plant O Brasil. para mim sempre é um cavalo que deveria ester currendo muito rápido e, por idigiran meistro, fica pesa, esti Sa car correncio mituro rapicio e, por alguam motivo, fica presso, cai. Se voce olhar para o que o Brasil ofe-tece no mundo em que vivenos, de fragmentação, está em uma ex-celente posição. Externamento, é um dos funcos países que podem interragir tanto com a Clima quan-tacomo as fer ados Unidos sem ter-tocomo as fer ados Unidos sem terto com os Estados Unidos sem tes que optar por um dos dois. Ten do a ser musto opmista com o er musto piamista com o Brasil, mas não encontro esse otr mismo quando venho para cá.

Volatilidade Para analistas, ex-presidente traz mais incertezas, enquanto Kamala significa uma continuidade do cenário atual

Mercado vê dólar mais forte em caso de vitória de Trump

Dois eventos recentes revela-ram o humor de mercado finan-ceiro em relação à possibilidade de vitória do republicano Do-nald Trump nas eleições presi-dencias de novembro nos EIA a forte queda das bolsas e a dispa-radir do dólar nos dians que ses-guiram an atentado fristrado ao ex-presidente e à desistência de Robert Kennedy Je de sula candi-daria à Casa Branca. Na oprinsão de anslistas, canto o atentado codatura a casa Branca, Na opiniao de analistas, tantoo a tentrado como a desistência de Kennedy que passou a apoiar Trump, podernam aumentar a chance de uma vitória do republicano, o que elevou a colacibada e instabilidade nos mercados, diante de esta poderna entre esta poderna entre esta poderna entre esta procesa e seu programa de governo orto-

seu programa de governo orto-doxo e comportamento eriálico. Embora a entrada da candidata democrata Kamala Harris na dis-puta, substruindo o presidente joe Bicien, tenha redizindo as chan-ces de viatiria de Trump, o mercado anda não descartou isso. "Trump é salto no escuro" avalia. Lurs Otavo Leal economista chefe da 65 Paris. Leal, economista-chefe da G5 Part Leal, economista eberé da 65 Part-meri, Kasper Köchli, economista do banco sulço Julius Baer associa uma vizória republicana a um risco manor do já expressivo déficia fiscal e de incertezas na política monetá-na. Já Yves Bonzon, (Cló do Julius Baer dizeque l'umop prima pela fal taspecareza e apresenta proposal taspecareza e apresenta proposal sonitadiórias, o que torna seu gu-

verno apenas uma "conjectura" Na opinião de Chas Turner, eco-nomista-chefe do banco ING, uma vitória de Trump Jaria o dólar vol-tar a se fortalecer e os "yields" (re-tornos) dos títulos de dez anos do Iesouro chegariam a 5% — essa ta-xa fechou a 3,9% na sexta.

to enerciario do corte de impos-tos, para o resto do mundo uma vitória do Trump significa dias mais differis", disse Já Kamala se-ria continuidade do que tem até aqui, mantendo problemas fis-cais que não seriam agravados

"A grande questão de um governo Kamala é se ela vai aumentar impostos' Marcelo Fonseca

nem melhorados. "Não tem in trodução de tarifas, embora te-nha medidas protecionistas, mas menos danosas que tarifas de Trump, Em um cenário de contiide, a grande questão de um governo Kamala é se ela var au

governo Kamala é se ela vat au-mentar impostos para equilibrar deficit ou aumentar gastos." O economista Rodnigo Azve-do, fundado da Ibrina Investi-mentos, disse, durante evento no lim de semana da Expert XP, que um governo Trump com re-dução de impostos e aumento da tarfa fu ampostos e aumento dução de ampostos e aumento de tantas e menos regulamenta-ção, aigo tradiciontal dos gover-nos republicansos. É positivo pa-ro 1 S&P 500, mas fortalece o dó-lar "Kamala teria menos cresci-mento. dólar mais fraco e junos inas perto da meta do Fed." Pouco mais de um mês após a currada, de Kamala na classifica-ciparada de Kamala na classifica-

Data perco da mera co rec.
Pouco mas de um mei após a
entrada de Kamala na disputacla sá conta com 558 das nuevcla sá conta com 558 das nuevcia sá conta com 558 das nuevcia se voto contir 48% de
frump, segundo o site Predicut
'Urna vitória de Kamala seria a
manitenção do status quo, trata
mais capacidade de previsão parrata o mercado, seria uma conti nuidade de um governo democrata, sem surpresas' diz Leal, da
G5 Partners. Já Trump poderia
elevar um promo de risco nos títuos do Tesouno dos ElJA, tum
ez que as preocupações con tousustentabilidade da divida dos
EUA possam crescer diante de
uma vitória republicana "Dessegulamentação combinasca con

corie nos impostos são positivos para os lucros das empresas, pelo menos inicialmente, más tarifas comerciais mais elevadas e a re-dução da imgração prova evel-dução do iempo', alima. O mais importante é que a probabilida-de de níveis de inflação estrutu-al maiores em um segundo go-verno Trump não deve cari", dis-se, citando projeções de empre-sas de pesquisa como a Oxford Economics e o Instituto Peterson para Economia Internacional. para Economia Internacional.

para Economia Internacional. Enquanto o caminho a ser se-guido pelo Federal Reserve (Fed) está imas claro, com o infeto do afrituamiento imonerário esperado para setembra. Bil Papada ks, estrategista semor de macro do Jombard Other, vé as políticas e ideas de Trump, bem como a forma e o calendário que vai e-colher para as intolementas eforma e o calendário que vai es-colher para as implementar e o apono que terá no Congresso e no Senado, anda relativamente des-conhecidas. Tenão, acho justo dizer que há mais espaço para surpresa al [na vióna de Trump." Papadaldis chama a atenção para a agenda econômica de l'rump concentrada em três

pontos principais ameaças de mpor mais tarfas à Chria, de act 60%, inas também a outros parceiros comerciais; redução de impostos, não só prolongan do as reduções já implementas como outras novas; e, finalmente as suas políticas de lei restrinja a imigração. É provided que ele restrinja a imigração e de ameaço deportar pessoas Assim numa perspectiva macroeconômica estes pontos poderão impactar a inflação. As próprias tarifas poderaam pressionar a inflação. O economista destaca que a possibilidade de reduções fiscas adecionais, atum momento em pontos principais: ameacas de

adicionais, num momento em

que a economia já está bastante que a economia já está bastante forte poderia cirar demanda ex-tra à economia e, como resulta-do, gerar novas pressões sobre os preços. "E, claro, olhando para a imigração, parte da razão pe, qual a economia dos EUA foi ca-za de lidar com a escasso a depaz de lidar com a escassez de mão-de-obra e reequilibrar o seu mercado de trabalho deveu-se, metrado de trabalho deven-se, em parte, ao aumento da imigra-ção. Se essa tendência parar ou mesmo averter, podemos ima-ginar que o mercado de trabalho provavelmente ficará mais aper-tado, o crescimento dos saários attendados a trabalho de consecuencia a consecuencia de consecuencia a consecuencia de consecuencia a consecuencia de consecuenc aumentará e as pressões sobre o preços crescerão", disse

aes Brasil

AES BRASIL OPERAÇÕES S.A.

TUCANO HOLDINGS III S.A.

Gestão Divisão foi a última organizada pela butique de investimentos, que trouxe veteranos do setor

Oriz capta novo fundo e dá tração à área imobiliária

Depois de estrear no segmento de fundos imobiliários em grande no jargão do setor. A intenção é le-

avaitar ao menos 85 100 milhões.
Essa é uma primeira etapa de im projeto manor en que a butique de investimentos petende fatar desa vecicio a seu carro-chefe na área de ativos imobilitários, goguindo o esecutivo-chefe (EGE) do Oriz, José Schelga. "No primeiro momento, para os 185 100 milhões imocaus, vamos usar a nossa base e alguns cifentes institucionas, para el fa na fiente fazer univa operação maior e a atingir o varejo", afirma, "A questa de Gosar a capaçação com a "pipeline" [a carteria de projetos]. A precoupação maior e alotar hem os recursos, craza um, hisvantar ao menos R\$ 100 milhões car bem os recursos, criar um histórico e aí sun ir para o varejo.

É um perfil que casa com a distribuição da XP Investumen-tos, sócia minoritária da Oria desde o inferio da operação, que teve o ex-secretário do Tessuro Carlos Kawali como um dos só-

Carlos Kawall como um dos só-cios fundadores

A divisão de activos imobeliá-tios for uma das últimas a ser or ganizada pela Oriz. Para essa frente, a casa fronse como sócios doss executivos que estiveram na estruturação e desenvolvamento da mesma área na Mauá Capital Dana interração, à fine funesti. (hoje integrada à live invest (hoje integrada à five Investi-ments): Bruno Albuquerque e Jo-sé Manoel Alvarez Lopez. São profissionais que carregam no seu histórico a experiência em originar os próprios ativos para os fundos. Lopez ainda traz no curriculo um muz de mercado fi-punctivo a de seconos mal curriculo um mix de mercado fi-nanceiro e de economia real, com passagens pela Método En-genharia, Tishman Speyer-Méto-do, Citobank, Jones Lang Laske, Brazilian Capital e Santander. "A gente tenne micuri que esse fa gitande potientisal de crescimen-to de modelo de fundo, é onde a

gente concentra a maior espenên-cia", diz Albuquerque, que já foi



também analista do setor imobs-

tambem analista do setor imoba-háno no bauco de investimentos do Safra. "A gente acredita muito que a originação primária traz os melhores retornos para os investi-dores. Os deals" que ficam circu-lando muita vezes já foram 'amas-sados' de taxas [rentablistade]."

Lopez acrescenta que ser unt gestor ativo que origina as pró-

Cueto de disheiro

Eg 5 no parioto

prias transações proporciona munto mais controle sobre o risco de crédito do incorporador
do empreendimento.

O objetivo da Oriz até o fim do
ano é reutura RS I bilhão na gestora de ativos intobiliários, a funca
que vau ter produtos próprios.

Acasalematique munho cerca.

antou em nunho cerca de R\$ 380 milhões nums parceria

TR, Poupança e TBI

estratégica com a Tishman Speyer (TS) para o desenvolvimento do "Projeto Jardins", num dos quarterrões mais caros da capital paislista, entre as mas Oscar Freire, Consolação e Alameda Lorena, A

Consolação e Alaineda Lorenta. A XP entreu na cogestão do fundo. O empreendimento é inspirado em outro que está no portióbio da TS, o sónico Rockefeller Center, em Nova York, em que há um complexo de escritórios integrado ao espaço público. A diferença de complexo de proposto, broadigir, testa como complexo de escritórios por de espaço público. A diferença de como espaço público. é que o projeto brasileiro terá

de de espace punicio. A intereira e que o projeto brasileiro terá uma torre residencial, voltada para a Alameda Lorena. O valor geral de vendas (VGV) do conjunio festimado em 183 iblinhes. Lopez diz que atualmente a R5 570 milhões na vertidade a devis imobiliarios. Há dois projetos em andamento que envolvem uma incorporadora de capital abertio, que elediz anda não poder deviage e tonome. Essa conta incliu um fundo de permuta para o pública mistitucional, em que a capação envolve tesourarias de bancos. Assim como ostitos ativos de Santos de Capital de a contra de capital abertio de permuta para o pública de permuta para o pública con de permuta para o pública con de permuta para o pública con de permuta para o pública de Assim como ostitos ativos de Santos.

Assim como outros ativos crédito isentos para a pessoa físi-

125/51 106/5 107/3 107/3 107/3 107/3 108/5 108/5 108/5 108/5 108/5 108/5

Indice de Renda Fixa Valer

ca, Schehga afirma que os fundos imobihários em que a distri-buição de dividendos não tem imposto — ganharam impulso com a taxação dos fundos fechados exclusivos. Como os veiculos dos exclusivos. Como os veículos eram usados para diferimento tributário, pagando IR só nas attocitzações antuats ou na liquidação, sem ese beneficio as familias passaram a buscar outras formas de altocar o capital.

Para as dionos de fortunas, o que tem funcionado, duz, são activas y consecuentes de altocardos cardos de altocardos aces de aces

que tem funcionado, diz, são ati-vos de alto padrão, caso de corpo-rativos na região da Fana Luna, os residencias "AAA", de custo ele-ado, ou o uturo extremo, de in-vestimentos relacionados ao pro-grama Minha casa, Minha Vida (McMV), do governo federal. Os fundos de crédito que anam

Os fundos de crédito que atuam-no molo "encontram uncurpora-doras que têm projetos bons, bem localizados, mas que têm dificul-ade de acessar o crédito bunca-rio, diz Albuquerque, porque o fundog da poupança dá sunas de esgotamento. Na carteira de crédito estruturado da Oriz, a emperatura de retorno ao férmiexpectativa de retorno ao término do primeiro ano é de 13%.

Financas Indicadores

1864 - Indices de Mercado Aub

19	Add
Part	Part
The control of the	Part
	West
Genetat Depois 2017-01 31 64 31 64 31 65 31	Control Devel Devel Devel Devel Control Co

Política monetária Dados de emprego serão fundamentais para definir tamanho da primeira redução

Até onde pode ir o ciclo de corte de juros pelo Fed?

Roberta Costa De São Paulo

A economia antericana está tot-te a nillação está cando em dire-ção à meta de 2% do Federal Reser-ve (Fed) este fot o "insighi" que os dados da semana que passou nos trouxe Mas o que vai acunto-cer na próxima reunião do 8C americano, em 18 de setembro? É

americano, em 18 de setembro? É o que todos se perguntam, Apesar de ser senso comum que os dados do "payroll" (relatito de emprego), que saena senso o divisor de águas entre um corte de 0,25 ponto percental ou de 0,50 ponto na taxa de juros, o conjunto de informações compostos executas podo ponto para para escentes podo pundar se apastes escentes p recentes pode mudar ar apostas para o ciclo de flexibilização — ou seja, o Fed pode "entregar" menos reduções do que o mercado espe-

ra (precifica nos ativos) agora. O fumulto que se viu no mer-cado no começo de agosto, na es-teira dos números fracos do mercado de trabalho, se dil aiu tão rá pido que parece outro mundo. Uma sequência de indicadores Oma sequência de indicadores que se seguiu mostrou que o ris-co de um pouso forçado da eco-nomia dos EUA parece imprová-vel, com destaque para a alta annal de 5,3% dos gastos do conanual de 5,3% dos gastos do con-sumidor en julho (os 2,7% ajus-tados pela inflação), que foi res-ponsável pela forte revisão do PIB do segundo trimestre para 3%, e o PCE — o indice de preços prefendo do Fed — subindo 2,5% em julho em relação ao ao anterior bem abaixo dos 7,1% registrados em julho de 2022.

Ademais, o sentimento do con sumidor americano methorou. O indicador de confiança da Uni-versidade de Michigan subiu 2,3% em julho, impulsionado por um atimento nas expectativas das pessias sobre como a economia se sará nos próximos meses. Na mesma toada, o Conference mesma toada, o Conference Board, uma organização de pes-quisa empresarial sediada em Nova York, informou que seu in-dice de conhança aumentou em agosto na margem, igualando seu nível mais aldo desde fevere-no. No pano de fundo, a queda dos precos de gasolina, das turga-de turor das horuseas e os supes-de turor das horuseas e os supesde juros das hipotecas e os suces-sivos recordes das bolsas em No-

sivos recordes das bolsas em No-va York - que têm grande rele-vância na percepção de bem-es-lar do cidadão americano. Neste contexto, o "The Wali Street Journal" perguntou a 1,500 leitores no fim de agosto sobre seus sentimentos em relação à economia, e 34% disseram que ela está melhorando, acima dos 26% no início de julho. A parcela que achava que a economia estava piorando caiu de 54% para 48%. Longe do retrato anterior à pandemia, mas bem melhor do

questões que preocupam.
 Voltando à inflação, um dado

pandemia, mas bem melhor do que se podia pensar há pouco meses. Claro que há uma eleição presidencial à frente, e que os gastos dos consumidores têm si do bancados em boa parte por queda na poupança e mais endi-vidamento, já que a renda dos americamos fem andado pouco-curiestáes que prencuman

Voltando à inflação, um dado interessante sobre a sua trajetô-ria nos EUA é que a desaceleração do núcleo (que tira preços volfá-teis) em base a musl se deu no passo de quase 0,2% em julho-acima do 0,1% necessário men-salmente para que a meta de 2% do Fed seja atringida no nitico do próximo ano na Para completar a taxa trimestral anualizada jáes-tá abaxos de 28. nas ulti most res tó abaixo de 2% nas ult mas tres

ação da política monetária para o lado do mercado de trabalho no simpásio em lackson Hole, o nue simposto em Jackson Hole, o que explica a pouca reação do mercado ao núcleo do PCE abaixo do esperado, divulgado na sexta, Juntando os dados de auvidade citados acima, um curte de 0,5 ponto na Taxa de junos parece hisje agressivo, Entán, o que pode acomtente no acelemento de fuero?

tecer na próxima seixiá-fena? Se a criação de vagas de traba-lho chegar a 150 mil e a taxa de desemprego permainecer em 4,3% ou cuir para 4,2%, como o consertos está prevenda atualmente observadores do B. Camericamo dizem que aredução dos juros em 0,25 ponto percentual é uma aposta segura. Tanto é que o CME mostra probabilidade de 70% de que isso aconteça tecer na próxima sexta-feira?

Por outro lado, se vier algo em tomo ou abacco de 100 mil va gas e o desemprego subir para 4,4% ou 4,5%, o pêndulo devr mudar outra vez para 0,5 ponto munar outra we, para U.5 ponto o que Powel, disse "Mão busca-nos ou acolhemos mais resfru-mento nas condições do merca-do de trabalho". Al pode ser de novo um momento de alta vola-tilidade nos mercados globais.

Contudo, uma vez que o con funto de dados recentes de ativi junto de dados recentes de atosi dade é inequivocamente posi-tivo, pode também fiaver no furi-ro próximo, outro movimento que mexe cum alocações de ati-vos mundo aforia, uma mutança de visão sobre o quanto a taxa de juro americana vas cara até o final do ciclo — hoje axé o nível de 3,23% E, dependendo do que acontecer uesta semana, set me-nos do que o mercado espera

UNIVERSIDADE DE SÃO PALILO, Facilidade de Zootecnio e Engenharia de Alimentos Avido de inchaciar integlio de principación principal feed indoctivo de la 184 autobiantificadas

what makes were RS 4 237-277-28, quality millions discendes or conquerts a dies mill, service selferests willer out or confured. Some conquerts as dies mill, septi- un as although in confusioners, complicas parama jit getz be ou sentences or give to Praguna Lortacoos. Ma 3008-2009.



DECLARAÇÃO DE PROPÓSITO

ISEB3

CIELO S.A. - Instituição de Pagamento

Neoenergia ELEKTRO REDES S.A.
CNPJDMF N° DZ 322 250000 97 NRRE 35 300 153 570

ATA DA REUMÁD ORDIMÁRIA DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DA ELEKTRO REDES S.A. REALIZADA EN 22 DE JULHO DE 2074 24 30. 22 vinte 9 dou à des do mês de juve; so ano de 2 is me a vinte e quatro: as 081/30min, por Microsoft Vains <u>PRESENCA</u>. Prose Consensators da Companho a o semiracionas A DE Torres, abbierto Conta-Namos <u>DELIBERAÇÕES</u> D 11 de Ordem do Dia os ser ENCERRAMENTO E

EDITAL DE CREDENCIAMENTO DO CONSÓRCIO BRASIL CENTRAL **EDITAL DE CREDENCIAMENTO** Nº 01/2024-BrC

Nº 01/2024-BrC

Consórcio Interestadual de Desenvolvimento do Brasil
Central - BrC, por intermédio da Secretaria Executiva
através Comissão de Liciteção e de Equipe de Apouo,
designados pela Portaria nº 68/20/23-BrC, realizará
procedimento licitatório para credenciamento de ampresa
especial, zade para administração e fornacimento de
vale altimentação definentação/refeção, distavés
de cartão magnético personalizado aos empregados
públicos do Consórcio Interestadual de Desenvolvimento
do Bras. Central conforme o Regulamento de Licitações
e Contratações Administrativas do Consórcio Interestadual
de Desenvolvimento do Brasil Central Lei Federal nº
41 133/2021, a es exigências sataberecidas neste Ecita.
Processo nº 04/02/9-000/034/0/2021-88 UASG-926873.
Prazo para Credencemento: 3.8/2024 a 18.9/2024:
Endereço eletrônico wwww.gov.br/compras.
Jose Eduardo-Perera Filho
Secrolario-Executivo



Entrevista Maffra, CEO da companhia, diz ver captação se normalizando mesmo após piora de cenário

'Mercado dá mais peso cíclico à XP do que tem'

Os analistas e os awestidores atribuem à XP um peso muito maior ao desempenho ciclico da economia e dos mercados do que economa e dos mercados do que realmente o negócio tem, segundo Thiago Maffra, executivo-chefe (CFO) da companha. Se três, qua-tro anos atrás, os serviços da plata-forma eram concentrados em investimentos e dependiam majon tariamente do ranal "B2B" dar as sessonas de investimentos (os an

sessoras de investimentos (os an-tigos agentes autónomos), hoje tanto a oferta quanto a distribur-ção são muito mais diversificadas. Em conversa com o Valor, nu-ma pausa na Expert XP, marato-na que começou ha quarta-leira e terminou no sãbado. Maffra dizque a captação líquida obtida no segundo tramestre, de R\$ 12 bi-lhões, trouxe uma certa normaliinoes, trouxe uma certa norman-zação para a produção, exptir-gando-se o quarto trimestre de 2023 e o primeiro de 2024, que foram fracos, Mesmo com as condicões financeiras piores do que se previa no mício do ano, a XI regou bons resultados.

entregou bons resultados.
As ações da companhia chega-ram a subir na sequência dos da-dos trimestriais, divulgados sema-nas atrás, mas ainda estão longe do nível da oferta pública inicial (IPO, na sigla em inglês), na fano de US\$ 32, de dezembro de 2019 na Nasdaq. Na sexta-leira, or pa-péis fecharam a US\$ 18.41. Leia os principais pontos da entre

Captação e ciclos

O mercado, os investidores eles atribuem um fator cíclico muito maior à XP do que é na realidade. Em dezembro do ano passado, im Neva York, a gente deu um "guidance" para 2026. um plano de três anos, em que r. ostrava um crescimento, um range de receita de RS 22,5 bilhó es de RS 22,6 bilhós es S2 26,8 bilhós es de receita nos últimas de RS 15 vilhós es de receita nos últimas 22 mesos para no fotos atua. mos 12 meses para, no topo, atm-gir R\$ 26,8 bilhões em três anos.

Quando montou esse plano, a Quando motou nada de macro, não tem crescimento de volume de bolsa, não tem taxa de juros cam-do, e sim fatores que controla codo, e sim fatores que controla co-mo diversificação de canal, criação de novas anhas de receitas, novos produtos, o mundo P3, o atacado

O plano está "on track" em 2024 Oplano esta "on track" em 2024, sendo que o mercado porono. Em janeno, todo mundo falava que o díalar la para R\$ 4,50, estava a R\$ 4,90. Os juros, na curva, do mercado futuro Jiam terminar em 8%. 5%. O câmbio sau da espectativa de R\$ 4,50 para R\$ 5,80, R\$ 5,50. Os moros que esta 8% 9% a dá antes do moros que esta 8%. niros que eram 8%, 9%, até antes do puros que eram 88, 98, alé antes do Roberto Campos Neto [presidente do Banco Central Talas aqui, che-gou a precificar 12,5% de tana ter-minal, 200 pontos-bástico de alia. E a XI segue crescendo, entregan do de acordo com o plano para 2016 narás mudos: 2026, nada mudou Vias de crescimento

São três, investimento, o que chama de novas verticais, o "cross-seil" [vendas cruzadas] para os

clientes e investidores e o mundo de atacado. Em investimentos, a XP tem 11,5% de market share rom R\$ 1,2 (rilhão em ativos sob custódia (AUC), 5ó que vem inves tundo em diversificação de ranal nos últimos anos. Se voltar três, quatro anos, a XP era basicamente quamo anos, a Ar era nascamente um monocanal "B2B", os escritó-tios de agentes autônomos. Hoje tem um canal de gestocas de patri-mônio e consultores. E tem um canal interno, que chama de "B20 de assessores internos, que lá pas sam de 2 mil. O canal de ge sam de 2 mil. O canal de gestão de patrimônio e consultona já passa de 2 mil. Se lá atrás o B2B eta res-ponsávei por 80%, até mais em um ou outro momento, da captação, hoje siso já é meio a meio. Até poucos anos atrás, a XP eta

uma empresa que atendia muito bem e tinha uma esteira de produto, uma proposta de valor, um mo delo de servir nara o cliente de alt. to, unta proposta de valor, um uno-delo de servir para o cliente de alta renda, de R\$ 500 mil a R\$ 10 mi-lhões. A gente segmentou a em-presa, unvestitudo em tecnologia, em pessoas, tefez a proposta de va-lor, o "pricing", tanto para a banda de cuma no "coverto bande", unastin

lor, o "pricing", canto para a banda ce ima, no "private bank", quanto para a ponta de banko, o cliente dero a RS 300 m., o varejo kP

O chiente investidori é o nosso fo-co. A gente não quer ter 100 m. hões de clientese, não quer ter 100 m. sessa 300 m. librês de clientese, não quer dar cirêdito em mar aberno. O nosso buste nessa 300 m. librês de clientese investidores no Brasil. A nossa liceria, para que de dependin de 2019. vestidores no Brasil. A norsa liceria, bancária é de dezembro de 2019, tem quatro apos que a XP tem ban-co. Tiado que críotu nessas novas verticas — cámbio, segunos, conta, cartilo, crédito, conta internacio-nal, consórcio — tudo isso nasceu de très anos para da Este ano a gen-te deve fazer mass de 18-3 bilhoes de menta acon usa segundaristico. de receita aqui, assonão existia. No mundo do atacado, a gento

tinha um grande "investment ban tinha um grande "investment han-ting", só que pativa por tal o nosso banco de atucado. A XP montou, de fato, temes 17 dedicados, tem um canal próprizo e de terceiro, criou produtos, é bom em derivari-vo, em cámbio, em crédito, em energia. Foi criando uma série de produtos no mundo Ple neste ano produtos no mundo PJe neste ano, tirando investimentos, investiment banking vai fazer mais de R\$ 2 bi-hões. Não existia três anos atrãs Quando otha esse crescimento de R\$ 15 bilhões para R\$ 26,8 bi-

lhões, que parece agressivo, ver-sus o que fez em 2022, 2023, não é. Isso aqui é 20%. O cross sell tem

e. Isso aqui e. 20%. O cross-seu tem um GAGR [crescumento compos-to] previsto de 30% ao ano. A XP ainda tem 1,5% de perie-tração em seguiros. Os grandes bancos têm 15%, 20%. No Brades-os, 40% do resultado dele hoje é seguiros. No Itaú, 15%, 20%. Na XP. é nada ainda. Se olha cariões, qui é nada anda, se olha cartées, que de produs mais penetrado, tem 1 milhão de cartées, com 5 m. lhões de chentes, 20% de penetra ção. Credito, menos de 2%. Hã uma avenida grande de cres-cimento nesses navas produtos, que vão levia a XP até esse aumento de predicir A mesma cosas no cosas nos cosas no co

to de receira. A mesma coisa no banco de atacado. A XP depende muito menos de mercado, de ce-nário macro, se os airos vão cair



se a bolsa vai ter um... denendi se a totisa var ter um..., depende muito mais de fatores internos. Obvio que se tiver um "bull mar-ket" [mercado comprador no ano que vem, em 2026, facilira a nossa vida, e al não var entregar o que a gente está fatando, var ser mais. Princi tã assenza? O pior já passou?

Ö pior já passou?

Uma pergunta que os analistas fizeram muito é o que explica que a capitação agora via se mante? A seguite (e.g. 83 cibilhos) elé dinhero navoj no segundo trimestre. Por que via ser saso e não os 85 12 be libées do primeiro trimestre? A mina pergunta de por que os AS 13 he libées e os RS 12 bellos do quarto trimestre. Por companyo de trimestre [de 2023] e do primeno

trimestre [de 2023] e do primeno rumestre [de 2024] eram o certo? Se o,har um Instônco um pou-quinho maior, ferveiro trimestre do ano passado, segundo, per-meiro, não estou falando voltar vânos anos atrãs, a XP fazia mais de 85 20 ti fhose. Para mim, a ex-ceção foi realmente o quarto triceção los realmente o quarto tri-mestre e o primeiro, quando teve vários fatores que geraram aque-la capitação menor. Eu acho que a gente deveria manter um nível de capitação acima de R\$ 20 bi lítões nos próximes trimestres. Para lembrar a gente fazia 8\$ 40 biblios. Ida atria, com muito, mebilhões lá atrás, com muito me cação de canal, uma força comer cial menor Então, em alyum mo

"O que a gente quer comprar é o ativo, a carteira de clientes ou de uma asset. No preço certo, faz sentido. Pagar caro por isso, não faz"

mento, deversa voltar para o ni vel de captação que conseguiu. Atalhos via consolidação No crescimento morgânico, co

mo é que a gente gosta de pensar em M&A (fusões e aquesções). Não tem nada em vista, já sendo direto. presa que faça algo completamen presa que laça aigo completamen-ce diferente (Que pode acontecer-vou dar um exemplo. Unham vá-rias assets de fundo imobiliário, pe-lo menos umas frês, que estavam com mandatos de Mañ. Teve a do Credi Yuisse, que foi comparada pe-lo Pátra. Só que a gente tem que comprar no preço certo. O que te-mos visto é algumas empresas pagando para comprar uma fran-quia, só que a franquia a XP já tem.

O que a gente quer comprar é o abvo, a carterra de chences ou de uma asset. No preço certo, faz sentido. Agora, pagar caro por isso não faz Uma asset de fundos imobiliános que tem RS 8 bilhões, e al bitianos que tem Kis Bitinoes, e ai se você paga um preço fora de mercado, um múltiplo desconexo com o que é o múltiplo da XP ho-e, esse "deal" vai destruir valor pa-ra os messos acionistas. A gente fi cal tentando achar o preço certo, vit. algumas corsas caras.

Acho que eles [o Pătria] paga ram literalmente o dobro do que ram literalimente o dobro do que cra o nosso limite que fazas senti-do. Não é que o preço que eles pa-garam esteja ecratos. Eles não ti-tibam unta franquia, então pagam por suna construção de franquia, trazem um time l'infiham R5/12 hi lhões [na carteira]. A gente captou em uma oferta do XP MAL...5 [funte em shoppings cen rs IRS 2 hillhom

ters | RS 2 bilhões.

A competição com os bancos

Se pensar numa linha do tempo, tem um gráfico que eu faço
que são três ondas de vantagem
competitiva. A primeira delas é produto, a segunda, a distribu ção e a terceira é o que eu chamo de qualidade, que vai chegar em

de qualidade, que vai chegar em alocação, produto. A gente ainda tem uma vanta-gem grande em relação aos ban cos. Os bancos, sim, abriram a pla tacoma, mas 80% ou 85% do que

saforma, mas 80% on 85% do que distribuem são produtos próprios. Na XP é o inverso, 15% do que distribuis são produtos próprios. Não basta abeir a plataforma, tem que fazer realmente uma alocação independente. A gente fica tota hora dando acesso a produ tos mais sofishcados, democrati-zando a rede ferma expressiona. zando a grade. É tem a experiência Eu desalio você a achar um banco. Eu desafio você a arhar um banro, um dos grandos, que tenha uma conta internacional que o cliente abre con dios clòques, pede un cartão e embarca em 30 segundos na sua 'waller' 'transfere o câmbos de Alboras Joro 'flosa], sábado, demingo, fernado, 100% integrado umu finto a pp. Você compa um bond, fitulo de dividal la fora com dos cloures. A VE anda tem uma constituto de dividal la fora com dos cloures. A VE anda tem uma como dos cloures. bond, titulo de divida | la fora com dos séques A XP anda tem uma vantagem em redação aos outros vantagem em restimentos, em pro-dutos. Isso aqui é o nosso "core" Na distributição, tem os três ca-nas. Se somar 17 mil assessores independentes, 2 mil e poucos portagem em portagem em pro-

internos, 2 mil no canal de gesto untermos, 2 mil no canal de gestionere e consultores, são 21 mil as-sessores, com quase (85 1 2 tri-lhão Tem outros players no mer-cado com o dobro do que a gente-tem, tem outros com número pa-recido, com 1 mil assessores, 2 mil, 500 Como é que voce dá um serviço próximo, de qualidade, personalizado, com 20 wezes m-cas forza de vocada do me a XP2 nos forca de venda do que a XP? sios força de venda do que a XP. Não tem milagor. A gente trenta, tem um ferramental, a XP só faz asso da vida. É uma empresa de serviço de planejamento financeiro. Este é o nesso produto. Não sistema umificado de asset alloca. tion), como é que encarxa e ajuda a fazer um planejamento financetro de uma forma mais holisti-ca? Não só do lado do ativo, do

lado do passivo. A gente já descen essa régua para R\$ 3 milhões e quer chegar a R\$ 500 mil, 100 mil, este é o nosso plano.

O modelo de incentivos hoje no BZC, os assessores têm simplesmen BZC, os assessores têm simplesmen-te que seguir a metodologia. É tão simples quanto isso: seguir o plane-jamento linaixeño, o processo de venda, a alocação correta. A remune-ração deles é em cima disso Desvios de conduita A XP tem 8 milhose de clientes e

20 mil assessores. Os processos de 20 mil assessores. Os processos de alocação são bem restritos. Um produto garantido peloj PGC [Fundo Garantidor de Créditos], a gente não consegue passas de RS 200 mil, tem trava sistérica. Crédito privado, a mesma coisa. Dependendo do rating, tem o másimo de alocação da carriera. CO fermitinado de aporto consegue passas estantivados de alocação da carriera. CO fermitinado de aporto cosa carriera. Icertificados de operações estrutu

[certurcados de operações estrutu-radas], a interna coisa, tiem um processo ngoroso de alocação. Pode aconsecer um ou outro ca-so, principalmente coisas mais do passado, mais são 5 milhões de chentes. E quando a XP pega uso tem multa para a assessona, tem tem muta para a a assessiona, undistrato, Não são um or dois, a XP já fez algums. Se pegar alguma alocação ancorreta, alguma venda in-correta, a gente distrata o assessor. Obviamente, que se pegar alguma venda incorreta, var resolver o problema do cliente Isso acontece em real-men hanco, inserem a forca problema do cliente Isso acontece em real-men hanco, inserem a forca problema do cliente Isso acontece em real-men hanco, inserem a forca processor de la contra del contra de la contra del la contra de la contra de la contra del la contra de la contra de la contra del la c qualquer banco, imagina a força de venda de um banco com 100 mil gerentes. Vai acontecer

mil gerentes. Vai acontecer
Tem que ter processos para
que isso não aconteça e para
monitorar que, quando aconteça, o que deveria ser uma exceção, consiga corrigir.
A "mestica" do COE

que a NP faz são de reuda fire, Mou dar um exemplo. A gente pega "m bond soberano de Brusil, se pega." o vértice mais longo, ele vas pay a: PCA mais 6%, arredondanda. A gente faz um COE cêm pratice-mente o mesmo risco de bond, de risco Brasil. Obviamente tem um bond em dólar, a gente paga para o cliente .PCA mais 7%, mais 7,20%. o cliente IPCA mais 7%, mais 7,20%. Então 90% dos COEs hoje, as notas estruturadas, são em cuna de ren-da fixa, com risco Brasil, com bons riscos de crédito de empresas Nos COEs que são de outros ati-

vos, pode ser uma cota de um fun-do, de algum indice, um \$84' 500. do, de algum indre, um Self 500. Nasdaq, uma cesta de ações, são 10% das emissões. Em geral, eles têm uma renlatifidade ministra, então e OSe ou ele dis, chuidado aqui um número. 7% ao ano versus um CDI de 10,5%. Então tem aqui um gap, sõ que ou socé tem uma alta de 1,5 vez o Self 500 ou de 1,8 vez, essa à casemura.

alta de 1,5 vez o 848 '500 ou de 1,8 vez essa é a estrutura.

Prumero que tem mercado secundário, e segundo, que quando o cliente compra, é percentual pequeno. Ele sabe que esse negócio tem cinco anos, sete Assun como um crédito pravado da 185 de 15 anos, com suma "duratom" [prazo mátilo] de producto de producto esta com suma "duratom" [prazo mátilo] de producto a por suceir teste frences de la companya de producto de prod médio I de nove anos, você que sair do mercado secundário A niesina coisa no COE.

Como receber dividendos em dólar?

Consultório financeiro

omo investi por meto da . estratégia "Dividend Aristocrats" para receber dividendos em do ar?

Sergio K, Leão, CFF, responde; Antes de entender mais a fundo sobre o recebimento de dividendos em dólar, é importante entender sobre a estratégia de alocação conhecida como "Dividend Aristocrats"

como 'Dividend Aristocrats' Esse tipo de estratégia costuma funcionar bem para quem precisa de uma geração de renda passiva estável e não tem tanta arecessidade de inquidez ao longo de sua jornada. Isso porque essa estratégia se isso porque essa estrategia se resume no investimento em empresas que são listadas no 58.8 f 500 e possuem um histórico de, pelo menos, 25 anos consectitivos de aumento de valor dos dividendos pagos. Pagar dividendos numa janels di nevitoras a unda de forma.

tão extensa e ainda de forma crescente pode significar tanto uma maior qualidade quanto uma melhor gestão, liso porque essas empresas geralmente possuem modelos de negócios sóndos, fluxos de caixa estáveis e práticas de gestão financeira prodentes, o que lhes permite distribuir dividendos com maior distribuir tividendos com mai regulandade. Com 1850, a tendência é que essas empresa: sofram menos conforme o mercado se depare com algum. trpo de revês ejou passe por um período maior de turbulência. Os principais setores que

conferem essas características conferem essas características estão representados por um hipo de consumo não cíclico e com grande importância no desenvolvimento das economias como os setores industrial. de civida financemo. como os setores industrial de saúde e financeiro, com exemplos de marcas reconhecidas globalmente, como Coca-Cola, joinson & Johnson e Procter & Gamble Para o investidos brasseiro que deseja receber dividende em dólar e importante saber que nem tudo é perfeiro. Isso porque o recebamento de oporque o recebamento de

porque o recebimento de dividendos nos EUA é tributado com 30% de retenção em fonte, o que ocasiona uma redução nos recebimentos em conta,

caso o investidos esteja atraído

caso o investodor esteja atraido apenas por uma recerta com maior previsibilidade. Também é importante ter o suporte de profissionals competentes, desde a estruturação da sua estratégia de alocação unternacional até a integração com sua alocação doméstica, para que não haia doméstica, para que não haja ита ехрояцаю ао гізсю таю do que você estaria dispusto do que voce estaria disposso a enfrentar, de forma que o investimento esteja adequado ao seu perfi, de risco, pitazos e valore: de seus objetivos de vida. Nesse caso, também se faz importante contar com o suporte de um contador que possua expertise. em investimentos internacionais em investmentos internacionais, principalmente após as atualizações que noorieram no Brasil em ambito inbutario e fiscal of miad fel 2023 Além disso, vale ressaltar que existem diferentes formas de se expor a essa estratégia e receber esses dividendos em dolar No promientos ambitos a número promientos ambitos a número promientos ambitos a número.

primeiro caminho, a primeira oisa é abrir uma conta em uma corretora internacional que ofereça aresso ao mercado de

ações dos Estados Unidos O processo de abertura de conta

processo de abreta de contra de contra de contra de contra de comprovante de residência Com a contra aberta o próximo passo é dimensionar o tamanho da exposição à distribéro a compressiva da esta de contra estratégia e começar a sua seleção de ações. Aqui, caso você não possua o conhecimento para fazer uma seleção de forma para lazer uma seleção de form eficiente, opte pelo suporte de um profissional especializado e, se possível, independente, que traga uma maior profundidade de informações para que sua decisão seja tomada de forma consciente

Uma segunda forma, diferente dessa estratégia de seleção direta dos ativos, conhecida como "stock picking", é a de alocação através de gestão passiva, em que o investidor também pode optar mela serosicio por mas de la exposição por meio d ETFs que replicam o índice simplificando tanto o processo de alocação quanto

as demandas tributarias e fiscais que são geradas. Por fim, vale reforçar a

Por fim, vale reforçar a importância de se construir uma rartieria com diversificação para que seja gerada uma maior eficiência ao longo do tempo, mas principalmente que sua escolha seja pautada em diados e informações, e não apenas em videos carregados de "achismos" encontrados en carregados encontrados en carregados encontrados por se entregados encontrados en contrados nas redes sociais. Afinal, o que está em jogo é o seu dinheiro proveniente de seu esforço e trabalho, além do seu futuro.

pessoal e possan a certificação CFP (Certified Financial Planner), concedida pela Planejar — Associação Brinsheira de Planejamento Financiaro E-mail: contato@sermoideao.com.br

ou por prejuizos de qualquer naturieza em decorrência do uso destas informações

Supremo

Ministros devem julgar ação sobre Reintegra com impacto de R\$ 49,9 bi

valor.globo.com/legislacao

Valur E Sábado, 31 de agosto, domingo e segunda-feira, 1 e 2 de setembro de 2024



Opinião Jurídica Fim do ICMS em transferências de mercadorias

Fazenda Portaria institui o Programa de Transação Integral valor.globo.com/ legislacao

FAZENDA

Legislação

Tributário Ministro Herman Benjamin nega recurso da União e mantém decisão do TRF-4 que derrubou cobrança de R\$ 363,2 milhões

Gerdau vence no STJ discussão sobre ágio interno

Um dos últimos atos do ministro Herman Benjamin antes de assumir a presidência do Supe-rior Tribunal de Justiça (STJ) foi negar um recurso da Fazenda Nanegar um recurso da Fazenda Na-cional em um caso da Gerdau que discute ágio Interno. Na prá-tica, o antigo relator manteve acórdão do Tribunal Regional Fe-deral da 4º Região (TRF-4) Javorá-vel à empresa, alastando cobranca de R\$ 363.2 milhões de Imposnda (IRPI) e CSU, por to de Renda (IRPI) e CSLI por amortização de ágio gerado por meira de reorganizações societáras realizadas entre 2004 e 2005. To o primeiro caso do tema julganeto no colegado, mas foi adiado e decidido de forma monocrática ou colegado, mas foi adiado e decidido de forma monocrática con colegado, mas foi adiado e decidido de forma monocrática con Reniamin assesseras de assu-

nor Benjamim, às vés eras de assumir o comando do STLO ministro mir o comando do STJ. O ministro não conheceu o recurso da Fazen-da Nacional, ou seja, não analisou o mérito da demanda. Havia muista expectativa do mer-cado sobre o desfecho, pois só exis-te manifestação da 1º Turma sobre

te manuestação da 1º Turma sobre o assuito, forencisel à empresa Cre-mer, de setembro de 2023 (REsp. 2026473). Com uma decisão da 2º Turma, haveria uma uniformização do entendimento no 51). Porém, como o recurso não foi conhecido, há advogados que entendem que a decision you forencismos. decisão não é precedente

O terna é relevante para a Gerdau. Existem outras ações administrativas e judiciais contra a produtora de aço emolvendo o mesmo assumo e reorganização societária. Somadas, elas podem tere impacto de 187.9 bilhões em caso de perda, segundo o ditimo balanço contâbil, divulgado em julho de 2024. A companhio classifica a derrota como posibile e não provisiona os valores. A juris-prudência nos IREs tem sido favorá-vel, Indicam thutaristas. A maiona das discussões sobre sõgo interno se encerrou em 2014, de gio interno se encerrou em 2014.

n matoria das discussoes sobre ágio interno se enceirou em 2014, com a Lei nº 12.973, que tornou ex-pressa a vedação desse procedi-mento entre empresas do mesmo mento entre empresas do mesmo grupo econômico com a dedução dos valores do IRFJ e CSLL. A economia tributária é relevante, de 34% — é a som a das aliquotas dos dois tributos. Para os contribuíntes, antes de 2014 não havia proibição.

Já a Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGEN) entende que a defunda não fense de proposar de processor d

da Nacional (PlaNI) entende que a declução não é possível, mesmo para os casos anteriores a 2014, "por não haver um terceiro independente que faça a aquisição, pagando o so-brepreço que materializa o ágio?. Em nota, a PGIN diz que sem essa terceira figura, "abre-se mangem pa-se-figura, "abre-se mangem para que ocorram operações artificiais que resultem em aproveitamento indevido do benefício fiscal".

Para o órgan, a lei de 2014 ape-nas esclateces "uma vedação que é intrínseca à natureza da opera-ção". Também afirma que "o ideas seria o 51] enfrentar o mérito da stão, o que ainda não foi fei to". Da decisão, cabe recurso para levar a discussão à 2ª Turma. Sobre esse ponto, a PGFN diz que
"as equipes da representação judicial estão avalizando a estratêgia para o trato da questão".

Na decisão, o entendimento do
ministro Herman Benjamin foi o de

que a Fazenda não enfrentou todos os pontos do acórcião do TRF-4 e a os pontos do acórdio do 181-4 e a argumentação não foi suficiente. "Não foi combatido o argumento que prevaleceu no voto vencedor na origem de que a profibição da amor-tização do ágio entre partes depen-dentes aperais foi positivado no orto jurídico com os actie 20 e 25 da Lei 21.973/2014, a qual foi posterior à ocorrência da reestrutu

posterior à ocorrência da reestrutu-ração societária", afirma. A PGFN, acrescenta o ministro, não indicou quais dispositivos do Código Tributário Nacional (CTN) teriam sido violados. "Dessa fiarma, constata-se que o recurso especial constata-se que o recurso especial està deficientemente fundamentaesta debcientemente fundamenta-do", diz Embem foi analisado um recurso da Gerdau que discutia questões laterais, como ressarci-mento de seguro garantia e o paga-mento de honorários. Os pedidos (n-ram negados (REsp.) 1988/316). Renato Silveira, sócio do Macha-do Arcai del Carlo.

Renato Silveira, sócio do Macha do Asociadas die que o sigio surge quando há aquisição de um investi-mento pelo valor superior ao patri-mônio da empresa. "Se faz a aquisi-ção por um valor maior, acreditando que, no futuro, val gerar resultado e compensar essa mais-valta", explica. A Lei nº 9,525(1997, arterior a de 2014, permitia a amortização da diferenca asegundo ele."

da diferença, segundo ele. "Essa despesa era dedutível da base de

"Caso Gerdau forma

precedente, mas

não tão bom quanto o da Cremer' Mauricio Bueno

tálculo do IRPI e CSLL* Com os novos critérios legais, a operação só pode ser deduzida se ocorrer

só pode ser deduzida se cororre entre empresas independentes. Para Silveira, a decisão não forma precedente "Hoje, a gente continua na situação de que sóa 1º Turma se manifestou sobre essa matéria", afirma. Ele ciria que existementes de julgamento na 2º Turma e más quatro casos de ágio pendentes quatro na 1º Turma do STJ. Marvirio Besto, précide BISCA.

Mauricio Bueno, sócio do HRSA Mauricio Buerto, socio de HISSA. Sociedade de Advogados, porém, entende que o caso Gerdan forma sim precedente, mas não "tão bom" quanto o da Cremer. "Ele não expõe o entendimento-sobre o mé-rito, mas mesmo apreciando as presentes en misha viquestões processuais, na minha visão, indica que se e quando tiver a análise do mérito em outros casos.

o entendimento deve ser favorável ao contribuinte", diz. A Fazenda Nacional, afirma, não atacou de forma direta o caso no recurso, "Ela quase que faz uma peti cão inicial de uma tese e não um recurso especial", diz Bueno. "Não adianta a Fazenda não enfrentar a curso especial", dir Bueno. "Nia adianta a Fasenda não enfrentar a tese principal defendida pelo tribu-nal sustentam que a legislação deve ser interpretada de outra forma". O caso da Gerdau, para especia-listas, é emblemático porque, quando a ação estava no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais

Administrativo de Recutsos riscais (Carl), a empresa, conselheiros e advogados foram alvo da Opera-ção Zelotes, do Ministério Público Federal (MFF), por suspeita de compra de votos no tribunal administrativo – a denúncia, porém, foi

nistrativo — a denúncia, porém, fia arquivada na segunda instância. Segundo o procurador do MP⁶ Frederico Paiva, coordenador da Operação Zelotes, o ágio nistemo foi o principal motivo da força-tarefa. "Começou a ser muito usado pelas empresas, que começaram a fazer essas operações de fusão para criar artificialmença o són internos" afir-artificialmença o són internos" afirartificialmente o ágio interno", afir-ma. Para ele, a "lei deu essa brecha as empresas" e o Fisco "está er-

para as empresas "e o Fisco "está er-rado mesmo em alguns casos".
Foram mais de 120 pessoas de-nunciadas e mais de 20 denúm-cias feitas, segundo Palva. A maioria, contudo, não foi analmaioria, contudo, não tor anais-sada pela primeira instância ou a denúncia foi anulada pelo Th. 3, como no caso da Gerdau — qu., não chegou a ser julgado. O pre-curador ainda recorreu pr. a o ST, mas não teve sucesso (HC nº 1029467-75-2019-401-0000).

1029467-75.2019.4.01.0000; Em nota ao Valor, a Gerdan diz que "recebeu, com o respeito de sempre, a decisão do STJ que reafir-ma as decisões que reconheceram a legitimidade da reorganização so-cietária do grupo." A empresa refor-que "no extes tenáhum processo penal contra a Gerdan ou seus ex-cutivas ou ex-securitos em ouro-critismo ou ex-securitos em ourotivos ou ex-executivos em curso relativa à Operação Zelotes

Também em nota, o STI afirma Lambem em nota, o SIJ atirma que a relatoria do caso foi assi-mida pela ministra Maria There-za de Assis Moura, antiga presi-dente. Sobre a retirada de pauta e julgamento do recurso de forma monocrática, diz que "o ministro la manafacia de la casa de Herman não se manifesta sobre processos em andamento

AGU é contra municípios entrarem com ação no exterior

A Advocacia-Geral da União (AGU) se manifestou contra a participação direta de municipios brasileiros em ações judi-ciais que tramitam em outros países. O posicionamento vai inpaíses. O posicionamento vai in-tegrar a ação proposta pelo Ins-tituto Brasileiro de Mineração (Ibran) — que retine as maiores mineradoras do país — para que o Supremo Tribunal Federal (STE) declare esse tipo de medi-da inconstitucional. Contudo. da inconstitucional Contudo, para o órgão, os ministros sequer deveriam analisar o tema

quer deveriam analitar o tema. O pano de fundo desas mani-festação são as ações coletivas movidas pelo escritório britâni-co Pogust Goodhead e parceiros fora do Brasil contra empresas do-setor como o Grupo BHP está-belidação por prejuízos causa-dos pelo rospilmento da Barra-gran de Fundão, em Mariana-rem de Fundão, em Marianados pelo rompimento da Barra-gem de Fundão, em Mariana (MG), no ano de 2015 — que dei-xou 19 mortos, centenas de desa-brigados e provocou sérios da-nos ambientais. Na Holanda, a nos ambientais. Na Holanda, a causa é de R\$ 18 bilhões. No Rei-

no Unido, de R\$ 230 bilhões. Nessas ações, o Pogust Go-odhead representa familiares de vítimas e municípios prejudica-

dos pelo desastre, Para a AGU, os dos pelo desastre, Para a AGAI, os municípios brasileiros, contudo, não detêm legitinidade para, em nome próprio, promover ações judiciais em outras jurisdições; e atos de municípios para o ajuiza-mento de ações no exterior, en-volvendo fatos ocorridos no Bra-il acesidos a brail.

volvendo fatos coerridos no Bra-sile regidos pela legislação brasi-leira, são inconstitucionals. Essa ação em andamento no ST é a Arguição de Descumprimento de Preceito Fundamental (ADFS) nº 1178, ajuizada pelo Bram com pectido de medida castelar (ur-gente). No entendimento das mi-prezadoras, municiplos centrasem neradotas, municípios entrarem com ação judicial lá fora contraria com ação judicial lá fora contraria a Constituição Federal, em especial a soberantia nacional, o pacto fede-rativo, a organização e as compe-tências artibuídas ao Poder Judi-ciário brasileiro, assim como os princípios que orientam a atruação da administração pública, em es-pecial na esfera municipal. Atruando a ADFE como general.

pecial na esfera municipal.

Atuando na ADF como representante do Consórcio Público para a Defesa e Revitalização do Río
Doce (Coridoce), que retine os municípios atingidos pelo rompimento da Barrageron de Fundão, o exministro da Justiça José Eduardo. Cardozo diz que essa manifestação da AGU era esperada, "Nenhum en-te federativo gosta de abrir mão do que lhe favorece e a tese do lbram



"O Ibram mirou na Inglaterra, mas atinge muitos alvos no Brasil" José E. Cardozo

favorece a subordinação dos Estados emunicípios à União", afirma. Cardoso discorda parcialmente do posicionamento da AGU. "Dis-

ndo da defesa da castração da atuação de Estados e municípios atuação de Estados e municípios dessa forma, é um viés até autoritá-rio sob certo aspecto", diz. Para ele, Estados e municípios terem que pe-dira attorização para tudo ao gover-no federal prejudica a saíde federa-tiva. "Do ponto de vista processual, a União é coerente ao entender que a Corte não deveria analisar o pleito reprune o fisema não tem levitimida-roques o fisema não tem levitimida-

porque o lbram não tem legitimida-de para propor a ADPF", acrescenta. Um pouco antes da manifestação da AGU, a Coridoce apresentou sua

anifestação na ADPE Por meio dela, os municípios que fazem parte do la, os municípios que fazem parte do consórici a porotam que uma deci-são na ação do Ibram impactará to-dos os Estados e municípios com ação em andamento no exterior, ou que celebraram contratos e come-nios com organismos internacio-nais e empresas de outros países. A Coridoce pede que sejam solici-radas informacios a tordos os Esta-dadas informacios a tordos os Esta-

tadas informações a todos os Estados e municípios brasileiros nessa situação, para que se manifestem so-bre os impactos da ADPF sobre essas

ações, contratos convenios. Na ma-nifestação, cita mais de dez casos. "Na pandemia, Eitados foram ao ex-terior, por exemplo, fechar convenio para obter vacinas", diz Cardosco. Essa ação, acrescenta, "afeta não são os municípios atingidos pelo desastre em Mariana, mas to-dos os Estados e municípios, prin-cultados em controlos por controlos por con-trolos para con em de de para con-composições por controlos por controlos por con-trolos para controlos por controlos por con-trolos por controlos por controlos por controlos por con-trolos por controlos por controlos por controlos por con-trolos por controlos por controlos por controlos por controlos por con-trolos por controlos po dos os Estados e municípios, prin-cipalmente os que já têm deman-da no exterior". "Diante da ampli-tude do objeto da ação pedimos que sejam ouvidas as demais par-tes que serão afetadas", afirma. Segundo o ex-ministro, qualquer Es-tado ou município poderá pedir para entrar como amácus curias

para entrar como amicus curiae (parte interessada) na ADPE. 'O Ibram mirou na Inglaterra, mas atinge muittos alvos no Brasil.' Relator da ADPE, o ministro do STF Flávio Dino poderá acolher ou rejetar os argumentos da AGU, as-tim como o pedido da Coridore, Se aceíaro pedido dos municípios, de-versi intimare o gracoros, ou escuaceitar o pecucio dos minucipios, cue teriam torne verá infinar os governos, que teriam 10 días para se manifestar. Somente depois disso Diano elaboraria seu vo-to e o processo poderia ser colocado na pauta de julgamentos da Corte. Procurado pelo Valor, o lbram realimou os argumentos na ABPF, per a não se poducejou esbo a un rea-

mas não se pronunciou sobre as ma-nifestações da AGU ou da Coridoce. O julgamento do processo em anda-mento no Reino Unido está previsto para o mês de outubro.

Legislação&Tributos SP

Fim do **ICMS** em transferência de mercadoria

Opinião Jurídica

Luiz C. Junqueira

m 19 de abril de 2021, o Supremo Tribunal Federal (STF) julgou a Ação Declaratória de Constitucionalidade (ADC) 49, Constitucionalidade (ADC) 49, afastando artigos da Lei Complementar (LC) nº 87/96 que exigiam ICMS sobre transferência de mercadorias entre estabelecimentos de uma mesma empresa e estabeleciam critérios rigidos para composição da base de cálculo descentificate. desse tributo.

desse tributo.

A lógica dessa decisão é a de não permitir que os Piscos estaduais subtratam recursos do contribuinte por conta da movimentação física de um bem que ainda não foi processival. negociado. Porém, no contexto major de uma cadeia econômica e inecrantil, que vai desde a producță a têt o consumo da mercadoria, a retirada do ICMS sobre transferências interestaduais desorganiza o mecanismo de apuração de créditos e débitos de ICMS, bem como a divisão de sua arrecadação entre as unidades da Federação.

Dado que o contribuinte do ICMS e a pessoa juridica e não os seus estabelecimentos individualmente considerados individualmente considerados, na transferência interestadual major de uma cadeja

na transferência interestadual há um único contribuinte respondendo a dois Estados e obrigado a dividir entre eles a apuração do imposto, o que geralmente é feito

considerando as entradas e saídas de mercadorias em cada um de seus estabelecimentos. Esse contribuinte pode, por exemplo, realizar todas as suas exempto, realizar todas as suas compras em um Estado e deslucar as mercadorias para uma filial em outro Estado, onde se darão as vendas. Sem a tributação das transferências, há um descasamento entre os créditos de ICMS gerados nas cumprases dibitas da Cidina de Compras compras de Compras créditos de ICMS gerados nas compras e debitos de ICMS sobre as vendas, distorcendo a apuração do imposto entre os estabelecimentos e Estados de origeme de destino do bem. Sob o ponto de vista jurídico, a transferência não e uma operação mercantit, mas e la traz expertusões para as finances dos

repercussões para as finanças dos Estados, Assim, não basta simplesmente suprimir a incidência do ICMS nas incidência do ICMS nas transferências, mas é preciso substituí-la por um modelo que permita a integração entre as apurações ICMS de um mesmo contribuinte localizado em Estados distintos. No julgamento da ADC 49, o

No julgamento da ADA. 49, STF encaminhou a discussão sobre a necessidade de um novo modelo de ICMS nas transferências interestaduais para; (1) assegurar o direito à manutenção dos créditos de ICMS sobre aquisição de mesendonias transferidas le fil mercadorias transferidas e (ii) atribuir ao Confaz e ao Congresso Nacional a criação de normas nacionais para transferência desses créditos

entre estabelecimentos de uma

entre estabelecimentos de uma mesma empresa. O Confaz disciplinou o novo modelo de transferência no Convênio nº 178/2023, mas o fez preservando muitas das lez preservando muitas das regras preexistentes, com alterações meramente semânticas. O convênio fala em ransferência de créditos em vez de incidência de ICMS, mas obriga o contribuinte a lançar vez desta de la meste a lançar vez de la consecue de la consecue de la consecue de la consecue vez de la consecue de la consecue de la consecue vez de la consecue de la consecue de la consecue vez de la um débito de imposto no um débito de imposto no estabelecimento remetente nos mesmos moldes previstos na LC 87/96, incorrendo, assim nos mesmos víctos de inconstitucionalidade. Postriormente sobreveio a LC 204, que criou um modelo de rateio de créditos e débitos distinto daquele que fora distinto daquele que fora

distinto daquele que fora declarado inconstitucional. declarado inconstitucional. Alguns de seus dispositivos foram vetados, mas depois foram reinstaurados pelo Congresso Nacional, passando, assim, a contemplar dois regimes alternativos para as transferências. O simples fato de o

O simples fato de o contribuinte ter opções denota uma mudança significativa em relação ao regime anterior, que estabelecia uma incidência de ICMS sobre o valor da aquisição mais recente da mercadoria transferida ou ao seu custo de producão.

produção. A primeira alternativa prevista na LC 204 é a transferência de créditos de ICMS do estabelecimento de

origem para o de destino, cujo montante fica limitado ao percentual correspondente à alíquota interestadual de ICMS, aplicado sobre o valor

Além disso, o contribuinte pode atribuir o valor da trausferência, atribuir o valor da transterence, sem estar necessariamente atrelado ao custo ou o valor da aquisição mais recente da mercadoria transferida, e, também, manter no estabelecimento de origem a diference acture o crédito. diferença entre o crédito transferido e o crédito registrado na entrada de mercadorias.

na entrada de mercadorias.
Alternativamente, a LC 204
permite ao contribuinte
equiparar as transferências
interestaduais a operações
tributadas, de maneira
semelhante ao modelo
anterior. Como se trata de uma anterior. Como se trata de uma opção e não de uma obrigação, esse imposto não seria, a priori, inconstitucional. Outra diferença entre essa alternativa e o modelo anterior de incidência é a base de cálculo do ICMS, que não mais corresponde ao valor de amisição pur a cresto de acruisição ou ao exsto de fahricação da mercadoria transferida, mas ao preço FOB do estabelecimento industrial ou comercial, como prevê o

rtigo 15, incisos II e III, da LC

87/96.
De modo geral, esse novo De modo geral, esse novo regime abre espaço para o planejamento tributário nas transferências interestaduais visando a maior eficiência económica, pois confere margem para o contribuinto mensurar débitos e créditos de ICMS e, com isso, dosar a carga tributária distribuída entre seus estabelecimentos, que muitas vezeses estão suleitos a seus estabenermentos, que muitas vezes estão sujeitos a diferentes regimes de apuração em seus Estados. Resta aos empresários analisarem os impactos desse novo regime em suas cadeias interestaduais de circulação de mercadorias, mapeando eventuais

mapeando eventuals contingência e oportunidades. Por fim aguardemos que os Estados e o Distrito Federal regulamentem a LC 204 sem se afastar ou restringir as novas direttizes greasis fixadas par a as transferências, mas preservando as limhas mestras desse modelo mais justo e facciola nos e operativintes. flexivel para o contribuinte.

Luix Carles Junqueira è advogado CBLM Advogados e especialista em Direito Tributario

Este artigo reflete as opiniões do autor e não do jornal Volor Econômico O iornal não se responsabiliza e nem pode ser responsabilizado nelas informações acima ou por prejuizos de qualquer natureza em decorrênc do uso dessas informações.

AME. ASSISTITUTA MEDICA PREPARACIONAL S.A. AMERICANIA DE L'ANTIGONI DE

AMIL ABBISTÊNCIA MEDICA INTERNACIONAL S.A.

ANIA, ADBIRTTÉNICA MEDICA INTERNACIONAL S. A.

OPIN I - I - S. 90 4 (770011-7) 2.

OPIN I - I - S. 90 4 (770011-7) 2.

ATA DA ASSEMBLIA GERAL EXTRACIONARIA RALEZADA BEI 9 DE JULIANO DE 2906.

1, MATA, MONARIO LOCAR, Resistante no de 10 de julio de 2004. de 100 homes une une des social de 100 de



Informação, análises e conteúdo aprofundado. Tudo isso você lê no Valor. alor Seja um assinante: Acesse assinevalor com.br



COMUNICADO

useronico nº 80148/2024, referente no consust a tictoscio no modelibate Pregios CONTRATAÇÃO DE EMPRESA ESPECIALIZADA NA PRESTAÇÃO DE EMPRESA ESPECIALIZADA NA PRESTAÇÃO DE ESPROSA ESPECIALIZADA NA PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS QUE

PREFEITURA MUNICIPAL DE ITUVERAVA

APREFEITURAMUNICIPAL DE ITUVES de 002/2024, Edital de Credencismento PÚBLICA — CREDENCIAMENTO de en

AME, ASSISTÉNICA MEDICA DITENUACIONA, E.A.

CREPARO P.O. 29 MIL 1/2000-79 NILE [3 103] FIR 146

ATA DA ASSISTEA GRABA REFERENCIAMORA REAL LAZAR DE TOP EL JUNHO DE 2004ATA DA ASSISTEA GRABA REFERENCIAMORA REAL LAZAR DE TOP EL JUNHO DE 2004EL JUNHO DE 2004-79 NILE SERVICIA DE 100-100 NILE SERVICIA DE 2004-79 NILE SERVICIA DE 100-100 NILE SERVICIA DE 2004-79 NILE SERVICIA DE 100-100 NILE SERV





COMUNICADO

ico nº 90149/2024, referente no processo nº 024.08111385/203 ÇÃO DE ITENS DE NUTRIÇÃO (COMPLEMENTOS E SU IMENTO ÁS DEMANDAS JUDICIASE E ADMINISTRATIVAS

Valor Seps um abstrante:

BROTO S.A.

ATA DA ABBERRILEA (GRAL ESTADORIONARIA) REALEZADA DE 13 DE AGOSTO DE 200 DE 200



COMUNICADO

OPEA SECURITIZADORA S.A. OD PO 2735 DA COMPOCAÇÃO - AZEMBRITA ESPECIAL DE TOTALANDE DOS CENTRALADOS SE IN DA COMPOCAÇÃO - AZEMBRITA ESPECIAL DE TOTALADOS DOS CENTRALADOS SE IN DEL COMPOCAÇÃO - AZEMBRITA ESPECIAL DE TOTALADOS DOS CENTRALADOS SE IN

AQUI, **SEU ANUNCIO ENCONTRA** O PUBLICO CERTO. ANUNCIE!

ANUNCIO PORQUE ENTREGAM O QUE CADA PUBLICO

ACESSE EDITORAGLOBONEGOCIOS, COM. BR E SAIRA MAIS.





AVISO DE LICITAÇÃO Nº 00382897832024

UASO - SECRETARIA DE ESTADO DA BAÜDE

inde: Progão Electrico para Registro de Preços nº 80060/2024.

ediciamentos. state de l'Inne Lichadea: (17 mirrs (usee). star total de Brottação: sipliciso. siplicisos, (1807-180). (1807-180). sipplicitades de sellar, (1807-180). siplicitades de l'Inne (1807-180). (1808-180). siplicitades de l'Inne (1808-180). (1808-180). siplicitades de l'Inne (1808-180). (1808-180).



COMUNICADO

SYN PROP E TECH S.A.

Vero S.A.

LWSA S/A - CREME Nº 02.351 877/0001 52 - NOTE Nº 15.300.248.46

TRIBUNAL DE JUSTIÇA DO ESTADO DE SÃO PAULO COMARCA DE SÃO PAULO - FORO CENTRAL CÍVEL. 9º VARA CÍVEL

EDITAL DE CITAÇÃO E INTIMAÇÃO

so Digital nº 194525-23 2021 8.26,9190

Assunto: Monitória - Duplicata
Pétrobrisa Distributidora 3/A
Lido: Liona Poato de Sarriças Lida na pessos de seu
sócio Norival Alves Café Junior, a outros

Elotria Polito de arrigos Llos la regessió de relasocio Northal Alvas Calif. Junior, a outros

EDITAL DE CITAÇÃO E INTIMAÇÃO - PRAZO DE 20 DIAS.

PROCESSO Nº 1048255-23.0211.a.26.0100

(IA) MM. Julicia) de Direito da 5º Yarra Clvel, do Foro Central Civel, Estado

de São Paulo. Prig. Rodrigo Galdiso Median, na lorma da Lei, estado

for la propular pari. Vicina Prostro De SERVIÇOS LTDA., pessos juridos

foresto privado, inuerita são Do CHPAM® são do nº 19.789 01/20000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.789 01/2000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.789 01/2000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.789 01/2000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.789 01/2000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.889 01/2000-188, que

tramita relata secretaria a Ação Membra da 19.889 01/2000-188, que

tramita relata secretaria o prepara de 15.890 01/2000-188, que

de relata incida da decisida e para que, no prazo de 15 dias que final

sepecificada na inicial no valar de 18 239.04/2.11 devidamente atualizada e

eletus o pagamento da houndristo sedvacaticios correspondentes à de valer de

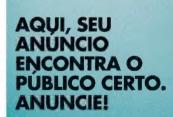
causa, ou seprasante embargos ao mendado montificio, nos lemos

do artiglo 710 de OCP. Não sendo apresentados embragos, a ritu será consi
derado revel, caso em que será nomesdo curredor especial. Será o presente

destida, por extras, afisado a politorica do na forma de 18, INADA MAIAL. Dedo

passado nesta cidade de São Psulo, aco 19 de agosto de 2024,

GMAC Administradora de Consórcios Ltda.



ACCESSI EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIRA MAIS.



ÃO JUDICIAL ELETRÔNICO

IMÓVEIS COM DESÁGIOS DE ATÉ 50% SOBRE O VALOR DE AVALIAÇÃO. APROVEITE:





com area total de 20,986 m², localizado a 4 Brati Fernio Oles e a W min do centro de



he com area de 6.884 m² todo murado a do com portão, Localizado a 3 min. da Red. ante Personi e a 1 min. do centro da refere

T Leilão 04/09 - 14:00hs



abril, marcas, bers múseis/seicula, carteira es é férmulas secretas de composição des s. Propriedades da Massa Falida Cervejaria (1 a) 50 16/09 - 16:00ho

0.000,00 Propostal



Aren de terras com 1960 m², eltuada no Av da Speriada à A men de contra da contra da





1 milio 19/09 - 10/00hr

11 95577 1200

is denominados Edifício Barth, Edifício rta e Edifício Nobrega, Localizados na Prate mango, a ID minutos do Aeroporos Saraces



7° Lelião 18/09 - 14:00hs 2° Lelião 25/09 - 14:00hs





Prédios e instalações sobre terreno com áres de 14,454 mº em Bango no Rio de Janeiro/RJ. Localizado a Timin de Bango Snopping. (Luillin 20/09 - 10:00h



T Leilão 16/09 - 14:00hs

Immel industrial com 1350 m³ e ana major de 181,500 m³, Localizado na Rod. Florindo Rodrigues Martingr e a 7 min, do careno da Pirtuda.

Parque fabril con (ILIO3 m² e respectiva area de terras deumembrada da faranda denominada torras finanto Encalizado a 7 min da Ass Salvio Luz.

T Leitão 25/09 - 14:00% 2º Leitão 25/09 - 15:00% Avanação Lances a partir de 15.536.787,90 🐣 R\$ 7.768.393,95





ovel comercial com 766 m² de construção e reno com áres de 3/3 Perctures Localizado a vivi-Asroparto Forentes

1º Leitão 16/09 - 14:00hs 2º Leitão 16/09 - 15:00hs

Avatiação R\$ 19.913.620,18 A R\$ 15.851.241,66



edio industrial com 16.000 m² de construção pre tarremo de 44.800 m². Localizado a 4 mh. do notas Paza Shapping e a 5 min. da Rod. Pres.

LEJE.COM.BR

11 3969 1200 | 0800 789 1200



(F) (O) @lejeoficial

Leilão Judicial Eletrônico

CONSULTE NOSSA AGENDA DE LEILÓES NO SITE:

WWW.FRETTAS.EEILOEIRO.COM.ER

Destra de internações: 700 3117,1000

(COO. PARA A COMPINA SEL ESIA O A BESEMATANTE PRECESTA ESTAS E ME RECO

Vero S.A.



AQUI, SEU ANÚNCIO ENCONTRA O PUBLICO CERTO, ANUNCIE!

ACREST EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIRA MAIS

EDITORA GOBO

AQUI, SEU ANÚNCIO ENCONTRA O PÚBLICO CERTO. ANUNCIE!

EM DIFERENTES PLATAFORMAS E EM DIVERSOS CONTEXTOS. AS MARCAS DA EDITORA GLOBO SÃO A MELHOR OPCÃO PARA O SEU ANÚNCIO, PORQUE ENTREGAM O QUE CADA PÚBLICO QUER-CONTEÚDOS DE QUALIDADE COM CREDIBILIDADE

ACESSE EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIBA MAIS.

